

IZVJEŠTAJ ZA X-XII. I I-XII.2011. – INA GRUPA KONSOLIDIRANO

INA Grupa (ZB: INA-R-A; LSE: HINA; www.ina.hr) objavila je danas financijske rezultate za X-XII. i I-XII.2011. godine. Ovaj izvještaj sadrži nerevidirane konsolidirane financijske rezultate za razdoblje koje završava 31. prosinca 2011. pripremljene od strane Uprave i iskazane u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvješćivanja (MSFI).

Financijski rezultati INA Grupe (MSFI)

(mil. kn)	VII-IX.2011.	X-XII.2011.	X-XII.2010.	%	2010.	2011.	%
Neto prihod od prodaje	7.967	7.301	7.360	(1)	25.866	30.028	16
EBITDA ⁽¹⁾	1.660	1.233	966	28	4.080	6.522	60
EBITDA bez jednokratnih stavki ⁽²⁾	1.712	1.328	1.354	(2)	4.583	6.776	48
Dobit iz osnovne djelatnosti	685	145	778	(81)	2.158	3.039	41
Dobit iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki ⁽²⁾	768	790	985	(20)	2.955	4.078	38
Neto financijski gubitak	(460)	(522)	(269)	94	(840)	(663)	(21)
Neto dobit/gubitak ⁽³⁾	126	(257)	401	n.a.	961	1.815	89
Neto dobit bez jednokratnih stavki ⁽²⁾	192	248	562	(56)	1.593	2.634	65
Neto novac iz poslovnih aktivnosti	1.613	1.264	2.270	(44)	1.563	3.534	126
Zarada po dionici							
Osnovna i razrijeđena zarada po dionici (kuna po dionici)	12,6	(25,7)	40,1	n.a.	96,1	181,5	89
Omjer duga i kapitala	39,27	38,82	43,72	(11)	43,72	38,82	(11)

(mil. USD) ⁽⁴⁾	VII-IX.2011.	X-XII.2011.	X-XII.2010.	%	2010.	2011.	%
Neto prihod od prodaje	1.511	1.314	1.357	(3)	4.703	5.620	19
EBITDA ⁽¹⁾	315	222	178	25	742	1.221	65
EBITDA bez jednokratnih stavki ⁽²⁾	325	239	250	(4)	833	1.268	52
Dobit iz osnovne djelatnosti	130	26	143	(82)	392	569	45
Dobit iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki ⁽²⁾	146	142	182	(22)	537	763	42
Neto financijski gubitak	(87)	(94)	(50)	89	(153)	(124)	(19)
Neto dobit/gubitak ⁽³⁾	24	(46)	74	n.a.	175	340	94
Neto dobit bez jednokratnih stavki ⁽²⁾	37	45	104	(57)	290	493	70
Neto novac iz poslovnih aktivnosti	306	227	418	(46)	284	661	133
Zarada po dionici							
Osnovna i razrijeđena zarada po dionici (USD po dionici)	2,4	(4,6)	7,4	n.a.	17,5	34,0	94

⁽¹⁾ EBITDA = EBIT + amortizacija + vrijednosno usklađenje + rezerviranja

⁽²⁾ Ne uključujući jednokratne stavke koje se odnose na umanjenje vrijednosti imovine, rezerviranja, otpremnine i jednokratni prihod. U 2011. godini jednokratne stavke su negativno utjecale na poslovanje u iznosu od 1.039 milijuna kuna

⁽³⁾ Neto dobit pripisiva vlasniku kapitala

⁽⁴⁾ Financijski podaci preračunati su iz kuna u dolare po sljedećem prosječnom deviznom tečaju HNB: za VII.-IX.2011. – 5,2711 kn/USD, za X.-XII.2010. – 5,4243 kn/USD, za X.-XII.2011. – 5,5564 kn/USD; za I.-XII.2010. – 5,500 kn/USD; za I.-XII.2011. – 5,3435 kn/USD

Rezultati za četvrto tromjesečje 2011. godine

U zadnjem tromjesečju 2011. godine INA grupa blago je poboljšala svoj rezultat, ostvarujući dobit iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki u iznosu od 790 milijuna kuna, što predstavlja povećanje od 22 milijuna kuna u odnosu na prethodno tromjesečje 2011. godine. Poboljšana dobit iz osnovne djelatnosti potaknuta je uglavnom povećanim prihodima segmenta Istraživanja i proizvodnje od prodaje sirove nafte i kondenzata Rafineriji nafte Sisak nakon ponovnog pokretanja proizvodnje u studenom 2011. godine, na taj način balansirajući izostanak prihoda iz Sirije osim jednog primitka manjeg iznosa primljenog za lokalne troškove u četvrtom tromjesečju 2011., obzirom da je Društvo prepoznalo prihode u računu dobiti i gubitka od prodaje ugljikovodika u Siriji koji su bili realizirani. Na povoljan rezultat Istraživanja i proizvodnje također su utjecali niži ulazni troškovi i smanjena amortizacija. Međutim, pozitivni efekti djelomično su umanjeni nižom ostvarenom prosječnom cijenom ugljikovodika. Dobit iz osnovne djelatnosti pogođena je slabijim rezultatom segmenta Rafinerija i marketinga opterećenog smanjenim prosječnim rafinerijskim maržama i poraslim troškovima energije.

U usporedbi sa četvrtim tromjesečjem 2010. godine dobit iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki bila je 20% niža. Pozitivni učinci povećane ostvarene cijene ugljikovodika i više prosječne dnevne proizvodnje ugljikovodika u segmentu Istraživanja i proizvodnje djelomično su umanjeni negativnim rezultatom segmenta Rafinerija i marketinga uslijed smanjenog obujma prodaje i prekida u radu rafinerije zajedno s većom vlastitom potrošnjom.

Rezultati 2011. godine

U 2011. godini, INA Grupa postigla je EBITDA (bez jednokratnih stavki) u iznosu od 6.776 milijuna kuna i dobit iz osnovne djelatnosti (bez jednokratnih stavki) u iznosu od 4.078 milijuna kuna, što pokazuje povećanje u odnosu na prošlogodišnje rezultate. Poboljšani rezultati većinom odražavaju povoljno okruženje kroz višu cijenu sirove nafte, zajedno s poboljšanom prosječnom dnevnom proizvodnjom ugljikovodika u segmentu Istraživanja i proizvodnje. Uspriješno pozitivnom učinku tijekom prvih devet mjeseci 2011., zbog sigurnosne situacije u Siriji te u skladu sa lokalnim zahtjevima, INA je smanjila proizvodnju sirove nafte i prirodnog plina. Osim toga, INA i dalje ima poteškoća u naplati potraživanja od sirijske strane. Segment Rafinerija i marketinga ostvario je negativan rezultat u 2011. godini, uglavnom zbog veće cijene Brent sirove nafte (povećanje troškova energije), lošijeg udjela bijelih derivata vezano uz prekid rada novih postrojenja u prvoj polovici godine, smanjene iskorištenosti kapaciteta rafinerija zajedno sa povećanom vlastitom potrošnjom i još uvijek niskom potražnjom na tržištu.

Neto dobit u 2011. godini iznosi 1.815 milijuna kuna, što je povećanje od 854 milijuna kuna u odnosu na prošlu godinu. Glavni razlog za poboljšanje neto dobiti je veća dobit iz osnovnih djelatnosti, zajedno sa manjim financijskim gubitkom u odnosu na 2010. Na poboljšane rezultate su utjecali već spomenuti pokretači te rezultati napora menadžmenta za poboljšanje učinkovitosti i kontrolu troškova. INA Grupa ostvarila je financijski gubitak (zbog viših troškova kamata i tečajnih razlika vezanih za slabljenje kuna u odnosu na US dolar tijekom godine) za 177 milijuna kuna manji nego 2010. godine, što znači poboljšanje u sferi kreditne zaduženosti.

- ▶ **Istraživanje i proizvodnja:** Dobit osnovne djelatnosti, bez jednokratnih stavki, u 2011. godini, pokazala je snažan porast od 1.552 milijuna kuna, u odnosu na 2010. godinu, te je iznosila 6.129 milijuna kuna (1.147 milijuna USD). Povećanje dobiti rezultat je 31% većih prosječnih prodajnih cijena ugljikovodika, smanjenih količina (-30%) uvezenog prirodnog plina i povećanih količina proizvodnje (14% veća prosječna dnevna proizvodnja ugljikovodika). Osim spomenutih činitelja koji su pridonijeli dobitku, 6% niži jedinični operativni trošak, kao rezultat napora kompanije uloženi u smanjenje troškova, također je utjecao na rezultat pozitivno. Međutim, pozitivan doprinos sirijskog poslovanja bio je značajno umanjeno u zadnjem tromjesečju 2011. godine zbog izostanka prihoda iz Sirije za INA-in udio u proizvodnji ugljikovodika u četvrtom tromjesečju 2011.
- ▶ **Rafinerije i marketing:** U 2011. godini segment je ostvario 1.637 milijuna kuna (306 milijuna USD) gubitka iz osnovne djelatnosti, bez jednokratnih stavki. To predstavlja veći operativni gubitak za 814 milijuna kuna u odnosu na prethodnu godinu, kao rezultat manje od očekivane tržišne potražnje na glavnim tržištima, uz kontinuirano rastući trošak proizvodnje uzrokovan višim nego očekivanim cijenama sirove nafte i manje nego planiranom raspoloživošću rafinerijskih postrojenja (četveromjesečno zatvaranje Rafinerije nafte Sisak, sporiji početak rada novih postrojenja u Rafineriji nafte Rijeka). Već započete aktivnosti na poboljšanju učinkovitosti uključujući, ali ne ograničavajući se na energetske učinkovitost, smanjenje vlastite potrošnje, upravljanje gubicima, optimiziranje asortimana nabavljene nafte rezultirali su pozitivnim učincima, suprotnim kretanjima na tržištu te su umanjili negativne učinke.
- ▶ **Trgovina na malo:** U 2011. godini segment je generirao dobit iz osnovne djelatnosti (bez jednokratnih stavki) u iznosu 109 milijuna kuna (20 milijuna USD) ili 71 milijun kuna više nego 2010. Unatoč manjoj prodaji, veća operativna dobit rezultat je veće jedinične marže goriva djelomično zbog uvođenja visokokvalitetnih CLASS goriva, te nižih operativnih troškova (uglavnom troškova osoblja te troškova vrijednosnih usklađenja i rezerviranja).
- ▶ **Korporativno i ostalo¹:** Segment je ostvario gubitak iz osnovne djelatnosti, isključivši jednokratne stavke, od 523 milijuna kuna (98 milijuna USD) u 2011. godini. To predstavlja manji operativni gubitak za 314 milijuna kuna u odnosu na prethodnu godinu, uglavnom kao posljedica manjih troškova osoblja povezanih sa smanjenim brojem zaposlenika, te manjih troškova podizvođača radova ovisnog društva za održavanje kao rezultat provođenja mjera za smanjenje troškova i manjeg obujma poslovanja.
- ▶ **Neto gubitak iz financijskih aktivnosti:** 663 milijuna kuna neto gubitka iz financijskih aktivnosti zabilježeno je u 2011., u odnosu na neto gubitak iz financijskih aktivnosti od 840 milijuna kuna u 2010. godini. Razlika prvenstveno odražava manji neto gubitak iz tečajnih razlika, dok su troškovi kamata i ostali financijski troškovi bili nešto veći u odnosu na 2010. godinu.
- ▶ **Kapitalna ulaganja:** Kapitalna ulaganja INA Grupe bila su na razini od 1.530 milijuna kuna u 2011. godini, sukladno stabilnoj financijskoj poziciji, u odnosu na 2010. godinu kada su kapitalna ulaganja bila veća od financijskih mogućnosti društva. Glavnina kapitalnih ulaganja odnosila su se na segment Istraživanje i proizvodnja (799 milijuna kuna) prvenstveno u razvojne projekte u Siriji te u Hrvatskoj. U okviru kapitalnih izdataka Rafinerija i marketinga, ulaganja su se uglavnom odnosila na razvoj rafinerijskih sustava, dok je segment Trgovine na malo prvenstveno investirao u modernizaciju i revitalizaciju maloprodajne mreže.

¹ Uključuje korporativne funkcije i ovisna društva koja pružaju usluge sigurnosti i zaštite, tehničke usluge, računovodstvene usluge, podrške korporativnim funkcijama i druge usluge.

- ▶ **Operativni novčani tijek:** Operativni novčani tijek prije promjena radnog kapitala iznosio je 6.456 milijuna kuna u 2011. godini, što predstavlja porast od 2.315 milijuna kuna, ili 56%, u odnosu na 2010. godinu, uglavnom kao rezultat veće EBITDA. Promjene radnog kapitala negativno su utjecale na operativni novčani tijek u iznosu od 2.460 milijuna kuna, prvenstveno zbog porasle vrijednosti zaliha za 641 milijun kuna (što odražava i više cijene i veće količine), smanjenih obveza za 1.706 milijuna kuna povezanih s ponovno uspostavljenom likvidnošću. Navedeni čimbenici rezultirali su sa 3.534 milijuna kuna neto priljeva iz operativnih aktivnosti koje je INA Grupa generirala u 2011. godini.
- ▶ **Neto zaduženost** iznosila je 9.115 milijuna kuna, odnosno bila je 8% manja u odnosu na 2010. godinu, što je rezultiralo i poboljšanim **omjerom duga i kapitala** koji je bio na razini od 38,8% na dan 31. prosinca 2011. (u odnosu na 43,7% na dan 31. prosinca 2010. godine) odražavajući povoljniji financijski položaj Društva.

Zoltán Áldott, predsjednik Uprave, komentirao je rezultate:

„INA je u 2011. godini nastavila pozitivan trend, te zabilježila rast EBITDA (bez jednokratnih stavki) od 48% i postigla 89% višu neto dobit u usporedbi s 2010. godinom. Neto zaduženost društva je smanjena za 8% u odnosu na 2010. godinu, što dovodi do poboljšanja i dalje visokog omjera duga i kapitala od 38,8% na dan 31. prosinca 2011.

Snažniji učinak je rezultat prvenstveno vrlo zahtjevnog razdoblja ulaganja između 2008. i 2011. godine, u kojem su završena brojna velika ulaganja koja su počela snažno doprinositi rezultatima. Naši rezultati također odražavaju učinke nastavka poboljšanja učinkovitosti, stroge kontrole troškova i poslovne optimizacije i racionalizacije. Ove aktivnosti postaju sve važnije, kako INA ne može utjecati na eksterne uvjete poslovanja. Prvenstveno je bitno spomenuti politička previranja i neizvjesnost koju donose nova događanja, prvenstveno u Siriji, no i u ostatku Bliskog Istoka i Sjeverne Afrike. Politička situacija, sankcije i posljedično tome neplaćanje iz Sirije negativno su utjecali na naše rezultate u četvrtom kvartalu ove godine, kao i ukidanje mjera liberalizacije cijena prema velikom djelu hrvatskih industrijskih potrošača plina iz rujna 2011. (uvođenje nove maksimalne cijene usprkos važećim komercijalnim ugovornim obvezama između INA grupe i potrošača).

Proizvodnja u Rafineriji nafte Sisak nastavljena je u studenom nakon značajnih napora u obnovi poslije požara u lipnju, no smanjenje rafinerijskih marži na međunarodnim tržištima goriva, uz ostale razloge dovela je do izrazito negativnog rezultata Segmenta rafinerija i marketinga. INA je usmjerena na provedbu novog razvojnog koncepta usklađenog s odobrenom strategijom za segment kako bi stvorila vrijednost za svoje dioničare.

Unatoč oduzimanju odobrenja za istraživanje u kontinentalnom dijelu Hrvatske društvo će nastaviti istraživačke aktivnosti na područjima za koje posjeduje odobrenja kako u Hrvatskoj tako i u inozemstvu. INA ostaje jedini subjekt u Hrvatskoj trenutno, koji raspolaže potrebnom opremom, iskustvom, znanjem i projektima spremnim za bušenje da ubrza istražne aktivnosti u kontinentalnoj Hrvatskoj, ovisno o odluci nove Vlade vezano za odobrenja.

Otežani uvjeti poslovanja u inozemnim koncesijama i smanjena potražnja uslijed gospodarskih problema u Eurozoni glavni su izazovi u predstojećem razdoblju. Društvo kontinuirano analizira razvoj događaja te će nastaviti s aktivnostima usmjerenim na interno poboljšanje učinkovitosti paralelno s razvojnim aktivnostima.

U ovom zahtjevnom razdoblju INA nastavlja pratiti razvoj situacije u Siriji.“

Okolnosti poslovanja

Globalno gospodarsko okruženje i dalje je bilo izazovno i tijekom četvrtog tromjesečja 2011, uglavnom uslijed aktualne krize Eurozone. Preliminarne procjene rasta BDP-a u onim državama članicama Eurozone koje su objavile svoje procjene, upućuju na usporavanje rasta u posljednjem tromjesečju 2011. PMI indeksi i drugi vodeći pokazatelji ekonomskih aktivnosti ukazuju na to da je najgori dio gospodarskog usporavanja završen. Međutim, oporavak u razvijenim zemljama i dalje je privremenog karaktera i izložen riziku.

Gospodarski problemi i usporavanje u razvijenim zemljama, posebice u zemljama Eurozone, ograničavaju potražnju za naftom. Politička neizvjesnost, potaknuta uglavnom događanjima u Siriji, kao i rizik pogoršanja situacije u Iranu, utječu na rast cijene nafte. Unatoč relativno brzom oporavku libijske proizvodnje u prosincu, tromjesečna proizvodnja je još uvijek 1m b/d ispod prošlogodišnje razine, dok je proizvodnja nafte u zemljama koje nisu članice OPEC-a stagnirala na prošlogodišnjoj razini, što nije kompenzirano većom proizvodnjom članica OPEC-a. Kombinacija netom navedenih faktora rezultirala je relativno stabilnim cijenama nafte tijekom četvrtog tromjesečja 2011.

Nakon što je zabilježilo rast u drugom i trećem tromjesečju 2011, hrvatsko gospodarstvo vjerojatno će ponovno zabilježiti pad u četvrtom tromjesečju 2011. Domaća potražnja i dalje je slaba bilježeći pad robnog uvoza (isključujući naftu) za 12,8% u usporedbi s istim razdobljem prethodne godine. Smanjenje uvoza kapitalnih dobara (isključujući transportna sredstva) za 15,5% u usporedbi s istim razdobljem prethodne godine, odražava slabe investicijske aktivnosti. Navedeno je vjerojatno posljedica nesigurnosti uoči parlamentarnih izbora održanih 4. prosinca 2011, koji su vodili ka promjeni vlasti, a još više zbog nejasnoće buduće gospodarske politike i inicijativa koje će primjenjivati nova vlada. Nezaposlenost nastavlja rasti i u periodu četvrtog tromjesečja kao posljedica sezonskih oscilacija i prethodno navedenih faktora. Prema našim procjenama, realni rast plaća je i dalje negativan u posljednjem tromjesečju, dok je rast kredita stanovništvu bitno slabiji. Inflatorni pritisci su oslabili u četvrtom tromjesečju. Promatrano na godišnjoj razini, potrošačke cijene zabilježile su rast od 2,3% u 2011; dok su u posljednjem tromjesečju 2011. porasle za 2,4% u usporedbi s istim razdobljem prethodne godine, djelomično odražavajući smanjenje cijena hrane, unatoč nepovoljnoj bazi. U isto vrijeme dok su proizvođačke cijene zabilježile rast od 6,3% u posljednjem tromjesečju u odnosu na isto razdoblje prethodne godine, te 7,1% na godišnjoj razini, većina ovog povećanja odražava kretanje cijena energenata, diskrepancija između potrošačkih i proizvođačkih cijena odražava ograničenje i nemogućnost domaće potražnja da se povećanje cijena prenese na krajnjeg potrošača.

Industrijska proizvodnja u posljednjem tromjesečju nije bilježila promjene u odnosu na isto razdoblje prethodne godine (što potvrđuju podaci o trendu za nekoliko mjeseci). Smanjenje robnog izvoza (isključujući naftu i brodove) od 2,5% u četvrtom tromjesečju ukazuje na nepovoljan utjecaj slabog vanjskog okruženja, posebice onog Eurozone. Robni izvoz smanjen je za 12,3% u posljednjem tromjesečju 2011. s bitno manjim izvozom brodova kao glavnim pokretačem ovakvog ishoda.

Krajem 2011. nacionalna valuta se našla pod povećanim pritiskom, međutim središnja banka nije poduzimala intervencije na deviznom tržištu sve do početka 2012. Kako bi suzbila deprecijacijske pritiske središnja banka podiže stopu obvezne pričuve za jedan postotni bod na 14% početkom listopada, čime je s tržišta povučeno više od 3 milijarde kuna. Visoke obveze otplate duga svih sektora gospodarstva u četvrtom tromjesečju 2011. kao i neizvjesnosti krize u Eurozoni podupiru slabiji tečaj kune, iako se stanje tekućeg računa uravnotežilo tijekom 2011.

U 2012. očekujemo daljnje slabljenje domaće potražnje, posebno u prvoj polovici 2012., s obzirom na napore Vlade za smanjenje fiskalnog deficita zajedno sa mogućom recesijom u Eurozoni.

Izjava posloводства

Istraživanje i proizvodnja*

VII-IX.2011.	X-XII.2011.	X-XII.2010.	%	Segment MSFI rezultati (mil. kn)	2010.	2011.	%
2.883	4.032	3.263	24	Prihodi	10.882	13.329	22
1.920	1.997	1.543	29	EBITDA	5.413	8.053	49
1.933	2.026	1.644	23	EBITDA bez jednokratnih stavki **	5.514	8.122	47
1.156	1.679	1.350	24	Dobit iz osnovne djelatnosti	4.572	6.141	34
1.170	1.647	1.508	9	Dobit iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki**	4.577	6.129	34
136	332	383	(13)	CAPEX	1.473	799	(46)

*Istraživanje i proizvodnja odnosi se na INA, d.d. segment Istraživanje i proizvodnja nafte i plina i slijedeća ovisna društva: Croscos Grupa, INA Naftaplin IE&PL, Guernsey, Adriagas S.r.l. Milano, Prirodni plin d.o.o.

**Ostvarenje 2011. godine bilo je pod pozitivnim utjecajem jednokratnih stavki u iznosu od 12 milijuna kuna, od čega su 81 milijun kuna rezerviranja imala pozitivan učinak, a 69 milijuna kuna otpremnina imale negativan učinak.

VII-IX.2011.	X-XII.2011.	X-XII.2010.	%	Proizvodnja ugljikovodika*	2010.	2011.	%
15.941	13.835	16.263	(15)	Proizvodnja nafte (boe/dan)*	16.336	15.285	(6)
9.127	8.602	9.480	(9)	Hrvatska	9.672	9.106	(6)
3.302	1.789	3.409	(48)	Sirija	3.144	2.837	(10)
1.846	1.894	1.811	5	Egipat	1.943	1.762	(9)
1.665	1.550	1.563	(1)	Angola	1.577	1.579	0
48.523	48.384	44.099	10	Proizvodnja prirodnog plina (boe/dan)	41.973	49.170	17
21.166	20.728	24.243	(14)	Hrvatska - podmorje	22.700	21.784	(4)
13.087	13.829	14.623	(5)	Hrvatska - kopno	14.893	13.923	(7)
14.270	13.827	5.233	164	Sirija	4.381	13.463	207
9.707	8.687	7.587	14	Kondenzat (boe/dan)	7.170	9.912	38
5.518	4.530	6.897	(34)	Hrvatska	6.814	5.958	(13)
4.189	4.157	690	503	Sirija	356	3.954	1.012
74.171	70.906	67.949	4	Ukupna proizvodnja ugljikovodika (boe dan)	65.480	74.366	14

VII-IX.2011.	X-XII.2011.	X-XII.2010.	%	Prosječna cijena ugljikovodika**	2010.	2011.	%
113	93	77	20	Cijena nafte i kondenzata (USD/bbl)	70	99	42
78	72	60	20	Prosječna realizirana cijena prirodnog plina (USD/boe)	55	71	27
84	77	63	22	Ukupna cijena ugljikovodika (USD/boe)*	59	78	31

VII-IX.2011.	X-XII.2011.	X-XII.2010.	%	Trgovina prirodnim plinom - mil. m3	2010.	2011.	%
210	288	289	(0)	Uvoz prirodnog plina	1.214	849	(30)
546	976	963	1	Ukupna prodaja prirodnog plina na domaćem tržištu	3.026	3.033	0

VII-IX.2011.	X-XII.2011.	X-XII.2010.	%	Razlike prema uvoznim cijenama (kn/000 m3)	2010.	2011.	%
(510)	(669)	(333)	101	Cijena za povlaštene kupce	(356)	(451)	27
(1.076)	(1.484)	(558)	166	Cijena za tarifne kupce	(397)	(993)	150
(545)	(898)	(404)	123	Ukupna cijena	(370)	(581)	57

*Bez izdvojenog kondenzata

**Izračunato na temelju ukupnih prihoda eksterne prodaje uključujući i prodajnu cijenu plina

Rezultati četvrtog tromjesečja 2011. godine

U četvrtom tromjesečju 2011., **dobit iz osnovne djelatnosti, bez jednokratnih stavki**, porasla je u odnosu na treće tromjesečje 2011. godine na iznos od 1.647 milijuna kuna, dok se EBITDA povećala 5%. Rezultat su potakla dva osnovna čimbenika:

- Početak prodaje domaće nafte i kondenzata po početku rada Rafinerije nafte Sisak u studenom 2011. Osim uobičajenog poslovanja, veliki dio zaliha ugljikovodika nagomilanih tijekom trećeg tromjesečja 2011. godine, također je prodan rafineriji, potičući dobit iz osnovne djelatnosti. Sličan pozitivan utjecaj očekuje se također u prvom tromjesečju 2012.
- Niža amortizacija u četvrtom tromjesečju 2011., zbog novog obračuna rezervi, kojim su se rezerve povećale a očekivani životni vijek se produžio.

Navedeni čimbenici bili su djelomično umanjeni (1) manjim ostvarenim prosječnim prodajnim cijenama ugljikovodika i (2) izostankom prihoda iz poslovanja u Siriji, osim jednog primitka manjeg iznosa. Društvo je prepoznalo prihode u računu dobiti i gubitka od prodaje ugljikovodika u Siriji koji su bili ostvareni, u skladu sa Međunarodnim računovodstvenim standardima.

Ostvarena **dobit iz osnovne djelatnosti** u četvrtom tromjesečju 2011. iznosila je 1.679 milijuna kuna, uključujući pozitivan utjecaj jednokratnih stavki od 32 milijuna kuna.

Prosječna dnevna proizvodnja ugljikovodika smanjila se za 4% na razinu od 70.906 boe, u odnosu na treće tromjesečje 2011., uglavnom kao rezultat smanjenja proizvodnje nafte u Siriji, te manje proizvodnje plina na Jadranu.

U četvrtom tromjesečju 2011. **dobit iz osnovne djelatnosti, bez jednokratnih stavki**, porasla je za 9% u odnosu na četvrto tromjesečje 2010., te je iznosila 1.647 milijuna kuna.

- Na dobit su pozitivno utjecali (1) 22% povećanje prosječne ostvarene cijene ugljikovodika i (2) 4% veća prosječna ostvarena dnevna proizvodnja
- Pozitivni trendovi bili su djelomično umanjeni nemogućnošću naplate proizvodnje ugljikovodika iz Sirije i negativnim doprinosom plinskog poslovanja; Prirodni plin ostvario je gubitak iz osnovne djelatnosti od 123 milijuna kuna u četvrtom tromjesečju 2011. godine.

Prosječna dnevna proizvodnja ugljikovodika porasla je u četvrtom tromjesečju za 4% u odnosu na četvrto tromjesečje 2010. i to uglavnom zbog porasta proizvodnje prirodnog plina u Siriji usprkos restriktivnim mjerama.

Rezultati 2011. godine

Dobit iz osnovne djelatnosti, bez jednokratnih stavki, iznosila je 6.129 milijuna kuna, što predstavlja značajan porast od 1.552 milijuna kuna u odnosu na prošlu godinu.

- Pozitivni učinci (1) 14% veće proizvodnje ugljikovodika, uglavnom zbog velikog doprinosa proizvodnje u Siriji tijekom prvih devet mjeseci 2011., (2) 31% veće prosječne ostvarene cijene ugljikovodika zajedno sa (3) 6% manjeg ukupnog prosječnog troška proizvodnje doprinijeli su boljim rezultatima
- Na rezultat su negativno utjecali izostanak prihoda iz Sirije od listopada 2011., veća amortizacija zbog aktiviranja imovine u Siriji, veća renta u Hrvatskoj, te vrijednosna usklađenja potraživanja od kupaca u Egiptu.

Dobit iz osnovne djelatnosti iznosila je 6.141 milijuna kuna i bila je pod pozitivnim utjecajem jednokratnih stavki u iznosu od 12 milijuna kuna.

Prosječna dnevna proizvodnja ugljikovodika u 2011. godini bila je 74.366 boe, odnosno 14% veća u usporedbi s prethodnom godinom. Doprinos novijih razradnih projekata u Siriji više je nego nadoknadio pad proizvodnje na starim naftnim i plinskim poljima u Hrvatskoj. Međutim, doprinos Sirije bio je umanjjen dvama rezovima u proizvodnji krajem godine (u rujnu približno 1,3 Mboe i u prosincu 1,5 bbl/d). Proizvodnja na Jadranu smanjila se za 4% u odnosu na prošlu godinu zbog radova na održavanju ENI-evog dijela sabirnog transportnog sistema na koji je vezana proizvodnja eksploatacijskog područja Aiza Laura.

Na kopnenom dijelu Hrvatske, **proizvodnja plina** smanjena je za 7% zbog prirodnog pada proizvodnje, dok je godišnja proizvodnja prirodnog plina u Siriji značajno povećana zbog puštanja u rad postrojenja za preradu plina u prvom kvartalu 2011. godine.

Proizvodnja nafte u Hrvatskoj smanjila se za 6% u 2011., u odnosu na prethodnu godinu, zbog prirodnog pada proizvodnje. Proizvodnja nafte u inozemstvu smanjila se za 7% u odnosu na 2010. godinu, uglavnom kao posljedica manje proizvodnje u Siriji. Smanjenje proizvodnje u Siriji odrazilo se na proizvodnju sirove nafte i kondenzata. Prirodni pad i odgoda remontnih radova i razradnog bušenja uzrokovali su manju proizvodnju u Egiptu.

Prihodi segmenta Istraživanje i proizvodnja porasli su za 22% u 2011. godini u odnosu na prethodnu godinu. Na povećanje prihoda najviše su utjecale (1) veće prodane količine i (2) više prosječne cijene ugljikovodika, što je djelomično umanjeno nepovoljnim učinkom jače kune. Prodaja prirodnog plina na domaćem tržištu ostala je na gotovo jednakoj razini kao u 2010. godini. Međutim, tržišna potražnja za prirodnim plinom zadovoljena je iz vlastite proizvodnje prirodnog plina te sa zaliha, dok se uvoz smanjio zbog velike razine prirodnog plina na zalihama na početku razdoblja. INA se i dalje susreće sa velikim preprekama u prikupljanju potraživanja od sirijskog partnera za svoj udio u proizvodnji ugljikovodika; ova situacija nije se poboljšala od listopada 2011. osim jednog primitka manjeg iznosa.

U 2011. **troškovi** segmenta Istraživanja i proizvodnje porasli su za 14% na razinu od 7 milijardi kuna u odnosu na prethodnu godinu. Osnovni činitelji poraslih troškova su (1) povećana amortizacija za više od 730 milijuna kuna zbog aktiviranja imovine u Siriji u travnju 2011., (2) veća rudna renta i vrijednosno usklađenje. Rudna renta u Hrvatskoj iznosila je 344 milijuna kuna te je porasla za 70% kao rezultat povećanih cijena ugljikovodika i povećanja stope rudne renta na 5% sa 3,6% od travnja 2011. godine. U 2011. ukupni prosječni trošak proizvodnje smanjio se za 6% na 6,2 USD/boe u odnosu na 2010., kao posljedica mjera za unapređenje učinkovitosti i većih količina proizvodnje.

Kapitalna ulaganja SD Istraživanje i proizvodnja

Kapitalna ulaganja segmenta Istraživanje i proizvodnja u 2011. godini iznosila su 799 milijuna kuna. Većina kapitalnih izdataka odnosi se na ulaganja u Siriji (295,5 milijuna kuna) i u Hrvatskoj (182,3 milijuna kuna).

CAPEX SDIPNP 2011. (milHRK)	Hrvatska	Sirija	Egipat	Angola
Istraživanje	26,1	16,4	1,2	6,9
Razrada	156,3	279,1	62,9	12,7
Istraživanje: 50,6 (9%) Razrada: 509,7 (91%)	Na Sjevernom Jadranu ulaganja su se odnosila na završetak prve faze optimizacije postojećeg sustava i ugradnju potrebne opreme za prihvrat proizvodnje s plinskog polja Izabela. Završena je Studija isplativosti za Ika SW, Božica i Ivana SW. Na području Srednjeg i Južnog Jadrana s mobilizacijom broda za 3D seizmička istraživanja Oceanic Challenger u Dubrovniku u prosincu je počela obrada 2D/3D seizmike. Na kopnu je u prosincu započelo bušenje istražne bušotine Hrastilnica, a na polju Žutica, u okviru EOR projekta, odvijali su se radovi ispitivanja budućih utisnih i proizvodnih bušotina. Ukupni izdaci na ovom projektu u sljedeće tri godine iznositi će 506 milijuna kuna.	Na bloku Hayan izbušena je nova bušotina Jihar-11 čijim su ispitivanjem dobiveni odlični rezultati i to 625,000 m ³ /dan plina i 125 m ³ /dan kondenzata. Bušenje nove naftne bušotine Mazrur-3 na polju Mazrur je završeno, ali je bušotina privremeno napuštena. Ostala ulaganja na bloku Hayan odnosila su se na proizvodnu infrastrukturu potrebnu za spajanje nove bušotine na CPS Jihar i električne interkonekcije između sabirnih stanica i CPS Jihar. Također su izvedeni i građevinski radovi vezano za pristupne putove.	Aktivnosti na koncesiji West Abu Gharadig uglavnom su se odnosile na bušenje i puštanje u proizvodnju dviju razradnih bušotina početkom godine. Sredinom godine na koncesiji Ras Qattara izrađene su dvije bušotine. Istražna bušotina je cementirana i napuštena zbog negativnih rezultata, dok je razradna bušotina puštena u proizvodnju u srpnju 2011. Bušotina Sidi Rahman-3 nije dala pozitivne rezultate. Remontni radovi na bušotinama Sidi Rahman-1 i Sidi Rahman-2 rezultirali su povećanjem proizvodnje na naftnom polju Sidi Rahman. Remontni radovi nastavljeni su na razradnoj koncesiji Rizk gdje su za proizvodnju opremljene dvije bušotine Rizk-1 i Rizk East-1. No, početak proizvodnje je odgođen dok se ne pribave odobrenja egipatskih vlasti.	Aktivnosti planirane za prva tri tromjesečja 2011. vezano za popravak trupa otpremnog terminala za naftu Palanca, remont površinske infrastrukture te radove ličenja i sanacije na svim platformama odgođeni su do odobrenja partnera. U isto vrijeme zbog dobrih rezultata proizvodnje operator Sonangol P&P odlučio je odgoditi i godišnji remont za prvo tromjesečje 2012. Remontni radovi na bušotini Pac-410 završeni su u prosincu, bušotina je ispitana i započela je proizvodnja nafte.

	Država	Bušotine	napredak / rezultat			
			Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011
istraživanje	Hrvatska	Selec-1				Proizvodna naftno-plinska bušotina; 1. interval Qo=30m ³ , Qg= 30.000m ³ ; 3. Qc=3,6m ³ , Qg= 45.000 m ³ (plin); Bušotina opremljena proizvodnom kolonom i protuerupcijskim uređajem – pustiti će se u proizvodnju. Bušotinski prostor i pristupna cesta završeni su lipnju 2011.
	Hrvatska	Hrastilnica-3				Kopno, očekuje se proizvodna naftna bušotina
	Sirija	Beer As Sib-1				Bušotina će se pustiti u proizvodnju nakon potpisivanja Prijave komercijalnog otkrića-NOCD
	Sirija	Mudawara - 3				Rezultati bušenja i karotažne analize ukazuju na zasićenje ugljikovodicima.
	Egipat	Zarif Deep-1				Nema ispitivanja, negativna bušotina, napuštena
	Egipat	Abrar South-1				Bivša proizvodna naftna bušotina. Početak proizvodnje u srpnju 2011.
razrada	Hrvatska	Molve-35R				Proizvodna plinska bušotina; remont u 2011. – izvađena proizvodna oprema, stavljeni cementni čepovi, spremna za bušenje u 3. tromj. 2012.
	Sirija	Mazrur-2				Proizvodna naftno-plinska bušotina; Qo=448 m ³ /dan; Qg=165,344 m ³ /dan
	Sirija	Mazrur-3				Obustavljena izrada bočnog kanala bušotine zbog političke situacije
	Sirija	Jihar-11				Plinska proizvodna bušotina; 620 554 m ³ /dan plina i 161 m ³ /dan kondenzata
	Angola	Pac-410				Proizvodna naftna bušotina; radovi završeni 16.12.2011.; ispitivanjem dobiveno Qoil (HH)=923.9 m ³ /dan. U tijeku stabilna proizvodnja
	Egipat	Raml-23				Bivša naftna proizvodna bušotina; početak proizvodnje u siječnju 2011.
	Egipat	Raml SW-17				Bivša naftna proizvodna bušotina; početak proizvodnje u siječnju 2011.
	Egipat	Raml -24				Bivša naftna proizvodna bušotina; direktno puštanje u proizvodnju bez ispitivanja nakon završetka opremanja; početak proizvodnje u siječnju 2011.
	Egipat	Sidi Rahman-3				Završetak bušenja u veljači 2011.; nije ispitana; negativna bušotina; privremeno napuštena; sva su ciljana ležišta vodonosna, ali je bušotina privremeno napuštena zbog mogućnosti dodatnih radova u intervalu Middle Bahariya
	Egipat	Zarif-41				Bivša proizvodna naftna bušotina; direktno puštanje u proizvodnju bez ispitivanja nakon završetka opremanja; početak proizvodnje u srpnju 2011.
	Egipat	Abrar-2				Bivša proizvodna naftna bušotina; ispitana u 2. tromj. 2011.; početak proizvodnje u srpnju 2011.
	Egipat	Abrar-3				Ispitana i izbušena u 3. tromj. 2011.; početak proizvodnje u rujnu 2011.
	Egipat	Raml-25				Bivša proizvodna naftna bušotina; izbušena u 4 tromj. 2011.; direktno puštanje u proizvodnju bez ispitivanja nakon završetka opremanja; početak proizvodne u prosincu 2011.
	Egipat	Raml-26				Izbušena u 4 tromj. 2011.; utisno-vodna bušotina; opremljena u prosincu 2011.

bušenje
ispitivanje

Budući razvoj poslovnih aktivnosti

Razvoj događaja u Siriji

Nastavno na zbivanja u Siriji, INA je odlučila prilagoditi broj svojih zaposlenika zbog trenutne sigurnosne situacije i događanja u Siriji i privremeno povući svoje zaposlenike koji trenutno nisu potrebni za nastavak dnevnih aktivnosti u Siriji. Međutim, INA će i dalje imati predstavnike u podružnici te će zadržati svoj interes. Odluka da se povuku zaposlenici donesena je zbog Inine predanosti sigurnosti svojih zaposlenika kao prioriteta i nakon pomne analize svih aspekata trenutnog stanja sigurnosti i aktivnosti. INA pomno prati razvoj događaja i kontinuirano analizira svoju poziciju u vezi sirijskih aktivnosti.

Trenutno, sva postrojenja rade bez poteškoća te se opskrba lokalnih energetskih potreba odvija pod nadzorom lokalne radne snage. Međutim, s obzirom na već najavljeno smanjenje proizvodnje (2,8 thboepd) i prirodu sporazuma o podjeli proizvodnje, očekuje se da će Inin udio u ukupnoj sirijskoj proizvodnji ugljikovodika u 2012. biti niži nego u 2011. godini. Daljnje promjene u količini proizvodnje ne ovise u potpunosti o Društvu.

Kao što je ranije najavljeno, Društvo i dalje nailazi na značajne prepreke u naplati potraživanja od sirijskog partnera za svoj dio proizvodnje ugljikovodika; nije došlo do poboljšanja situacije od listopada 2011. godine, osim jednog primitka manjeg iznosa koji je bio dostatan samo za pokriće lokalno nastalih troškova poslovanja.

Oduzeta Odobrenja za istraživanje mineralnih sirovina

Unatoč oduzetim Odobrenjima za istraživanje mineralnih sirovina koje se odnose na koncesije za istraživanje ugljikovodika na području „Sava“, „Drava“ i „sjeverozapadna Hrvatska“, značajni naponi uloženi su u pripremu projekta za istraživačke aktivnosti u kontinentalnoj Hrvatskoj te su u skladu s tim pripremljeni i detaljni radni planovi za ta područja. INA je prepoznala brojne potencijalne mogućnosti pogodne za daljnje razradne aktivnosti, međutim aktivnosti društva trebale bi ostati ograničene dok se ne ishode daljnje dozvole. Odluka o oduzetim Odobrenjima bila je pravno osporena od strane društva na što još uvijek nije primljen odgovor. INA će nastaviti intenzivne istraživačke aktivnosti u sljedećim godinama na područjima za koje posjeduje Odobrenja za istraživanje ugljikovodika u Hrvatskoj, kao i u inozemstvu. Dozvole za Južni i Srednji Jadran također su istekle krajem 2011. godine.

Poslovno okruženje trgovine prirodnim plinom u Hrvatskoj

Primjena najviše razine cijene prirodnog plina za povlaštene kupce od 2,13 kuna po m³ produžena je do 31. ožujka 2012. godine. Procjenjuje se da će tromjesečno produljenje odluke o reguliranju cijene plina imati negativan učinak na poslovanje Ine u iznosu od oko 160 milijuna kuna u I. tromjesečju 2012. godine. Navedena cijena vrijedi za povlaštene kupce, izuzev kućanstava, koji obavljaju proizvodnu djelatnost s godišnjom potrošnjom manjom od 100 milijuna m³ plina, a posebno za kupce koji kupuju plin radi proizvodnje toplinske energije za tarifnog kupca, a prema odredbama Zakona o proizvodnji, distribuciji i opskrbi toplinskom energijom.

Nakon sklapanja ugovora za dobavu prirodnog plina s talijanskim Enijem, kojim su osigurane potrebne količine prirodnog plina za domaće tržište, što dodatno poboljšava stabilnost opskrbe energijom u Hrvatskoj, Ugovor o opskrbi prirodnim plinom potpisan je s najvećim industrijskim potrošačima, s Petrokemijom d.d. i HEP-Proizvodnjom d.o.o. u prosincu 2011. godine, na razdoblje od dvije godine (do 31. prosinca 2013. godine). Prema Ugovorima, dogovorena je isporuka od oko 1,400 milijuna m³ prirodnog plina godišnje (Petrokemija - 650 milijuna, HEP - 750 milijuna kuna). Dogovoreni uvjeti smatraju se zadovoljavajućim za obje strane.

Rafinerije i marketing*

VII-IX.2011.	X-XII.2011.	X-XII.2010.	%	Segment MSFI rezultati (mil. kn)	2010.	2011.	%
4.798	4.128	4.603	(10)	Prihodi	15.777	17.926	14
(215)	(619)	(182)	240	EBITDA	(537)	(1.078)	101
(195)	(604)	(89)	579	EBITDA bez jednokratnih stavki**	(329)	(1.020)	210
(376)	(1.414)	(282)	401	Gubitak iz osnovne djelatnosti	(1.237)	(2.528)	104
(338)	(803)	(203)	296	Gubitak iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki**	(823)	(1.637)	99
26	5	207	(98)	Trošak zamjene	480	266	(45)
60	80	(54)	n.a.	Vrijednosno usklađenje zaliha	(28)	(15)	(46)
2	(28)	(78)	(65)	Efekt promjene tečajnih razlika	(260)	69	n.a.
(426)	(860)	(278)	210	CCS -R&M gubitak iz osnovne djelatnosti	(1.012)	(1.991)	97
126	247	382	(35)	CAPEX i ulaganja (bez stjecanja)	1.328	575	(57)

*Odnosi se na segment Rafinerije i marketing INA, d.d. i slijedeća ovisna društva: Maziva Zagreb, Proplin, Crobenz (do 30. rujna 2010.), Osijek Petrol, InterIna Ljubljana, INA BH Sarajevo, Holdina Sarajevo, INA Hungary, FPC London, INA -Crna Gora, INA Beograd, INA Kosovo, Interina Holding London, Holdina Guernsey

**U 2011. godini rezultat sadrži negativan utjecaj jednokratnih stavki od 891 milijuna kuna od čega se 13 milijuna kuna odnosi na rezerviranja, 58 milijuna kuna na otpremnine i 820 milijuna kuna na umanjenje vrijednosti imovine².

***Počevši od drugog tromjesečja 2011. godine utjecaj umanjenja vrijednosti imovine je isključen iz CCS - dobit/(gubitak) iz osnovne djelatnosti

VII-IX.2011.	X-XII.2011.	X-XII.2010.	%	Rafinerijska prerada (000 t)	2010.	2011.	%
0	190	103	85	Domaća nafta	459	399	(13)
698	351	749	(53)	Uvozna nafta	3.562	2.745	(23)
0	62	35	74	Kondenzat	138	129	(6)
220	180	122	48	Ostala sirovina	291	777	167
918	783	1.009	(22)	Ukupno rafinerijska prerada	4.450	4.051	(9)
VII-IX.2011.	X-XII.2011.	X-XII.2010.	%	Rafinerijska proizvodnja (000 t)	2010.	2011.	%
48	40	56	(28)	UNP	249	214	(14)
223	181	237	(24)	Motorni benzini	958	877	(8)
216	228	212	8	Dizel	1.084	982	(9)
43	62	68	(9)	Plinska ulja	222	199	(10)
47	20	10	93	Petroleji	95	118	24
18	24	25	(3)	Primarni benzin	73	95	30
115	95	173	(45)	Lož ulja	628	545	(13)
0	0	8	n.a.	Bitumen	66	49	(26)
73	20	89	(78)	Ostali proizvodi*	564	369	(35)
783	669	878	(24)	Ukupno	3.939	3.448	(12)
6	6	8	(28)	Rafinerijski gubitak	35	29	(16)
129	107	123	(13)	Vlastita potrošnja	475	573	20
918	783	1.009	(22)	Ukupna rafinerijska proizvodnja	4.450	4.051	(9)
VII-IX.2011.	X-XII.2011.	X-XII.2010.	%	Prodaja rafinerijskih proizvoda po zemljama (000 t)	2010.	2011.	%
529	496	503	(1)	Hrvatska	2.049	1.923	(6)
142	130	128	1	BiH	443	539	22
256	147	431	(66)	Ostala tržišta	1.520	1.100	(28)
927	772	1.061	(27)	Ukupno	4.012	3.561	(11)
VII-IX.2011.	X-XII.2011.	X-XII.2010.	%	Prodaja rafinerijskih proizvoda po proizvodima (000 t)	2010.	2011.	%
60	45	63	(28)	UNP	284	246	(13)
235	189	263	(28)	Motorni benzini	1.011	902	(11)
362	305	315	(3)	Dizel	1.266	1.247	(2)
39	62	75	(18)	Plinska ulja	232	201	(13)
51	18	17	6	Petroleji	109	116	6
18	22	18	20	Primarni benzin	74	95	29
122	90	193	(53)	Lož ulja	615	537	(13)
18	22	12	80	Bitumen	68	91	34
22	19	104	(82)	Ostali proizvodi*	355	127	(64)
927	772	1.061	(27)	Ukupno	4.012	3.561	(11)
429	160	262	(39)	od čega: prodaja prema Trgovini na malo	1.125	1.023	(9)

* Ostali proizvodi = FCC benzin, MB komponente, ostali benzini, benzen-rich cut, ostala plinska ulja i komponente, tekući sumpor, koks, motorna ulja, industrijska maziva, bazna ulja, vretenski superrafinat, parafini, smjesa „L“, plinsko ulje „M“, atmosferski ostatak, poluproizvodi, ostalo

Rezultati četvrtog tromjesečja 2011. godine

Daljnje pogoršanje uvjeta u okruženju u četvrtom tromjesečju 2011. godine odrazilo se kroz:

- 16% niže prosječne rafinerijske marže prvenstveno uzrokovane smanjenim maržama benzina
- Znatno niži Brent-Ural spread, koji je u zadnjem kvartalu povremeno bio negativan.

² Umanjenje vrijednosti imovine se odnosi na plinske boce Proplina i vrijednosno usklađenje rafinerijske imovine.

U četvrtom tromjesečju 2011. godine SD Rafinerije i marketing ostvario je **gubitak iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki** za 465 milijuna kuna veći **u usporedbi s trećim tromjesečjem 2011. godine**. Ključni negativni učinci bili su:

- 17% manje prodajne količine zbog smanjene potražnje i sezonskih utjecaja,
- veći operativni troškovi prvenstveno zbog (1) većih troškova amortizacije kao posljedice stavljanja imovine u upotrebu nakon okončanja razvojnih rafinerijskih projekata, (2) većih troškovi održavanja rafinerija prvenstveno radi planiranog remonta Rafinerije nafte Rijeka i (3) troškova povezanih sa ponovnim pokretanjem Rafinerije nafte Sisak,
- niži udio Euro V dizela zbog namješavanja plavog dizela kako bi se zadovoljila tržišna potražnja veća od očekivane.

Navedeni negativni čimbenici bili su djelomično umanjeni ponovnim pokretanjem Rafinerije nafte Sisak tijekom studenog 2011. nakon uspješnog završetka sanacije uzrokovane požarom u lipnju 2011. godine. To je rezultiralo povoljnom ulaznom strukturom, obzirom da je domaća nafta, koja je bila uskladištena tijekom zastoja Rafinerije nafte Sisak u trećem tromjesečju 2011., prerađena.

Gubitak iz osnovne djelatnosti u četvrtom tromjesečju 2011. godine iznosio je 1.414 milijuna kuna te uključuje negativan utjecaj jednokratnih stavki od 611 milijuna kuna.

Ukupna prodaja rafinerijskih proizvoda smanjena je (u skladu sa rafinerijskom preradom) u četvrtom tromjesečju 2011. godine u usporedbi s prethodnim tromjesečjem, kao posljedica sezonskog utjecaja, manje nego očekivane potražnje na glavnim tržištima i značajnog pada na spot tržištu. Potražnja u Hrvatskoj još uvijek je pod utjecajem sporog gospodarskog oporavka, no unatoč tome INA je poboljšala svoj tržišni udjel.

CCS gubitak iz osnovne djelatnosti SD Rafinerija i marketinga (isključujući utjecaj jednokratnih stavki, revalorizaciju zaliha i učinak tečajnih razlika na potraživanjima i obvezama) u četvrtom tromjesečju 2011. godine bio je također veći za 434 milijuna kuna, u odnosu na treće tromjesečje 2011. godine. Gubitak je pretežno uzrokovan većim operativnim troškovima, nižim prodajnim količinama, manjom razlikom u cijeni Brent i Ural nafte, te većom amortizacijom. Zbog sličnih učinaka procijenjeni **CCS gubitak iz osnovne djelatnosti** u četvrtom tromjesečju 2011. također je bio veći za 582 milijuna kuna u odnosu na četvrto tromjesečje 2010.

U četvrtom tromjesečju 2011. godine, SD Rafinerije i marketing je ostvario **gubitak iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki** za 600 milijuna kuna veći **u usporedbi sa četvrtim tromjesečjem 2010. godine**. Ovaj rezultat uglavnom je posljedica:

- Negativnih učinaka: (1) pada prodaje za 289 kt ili 27%, (2) 26% veće cijene prerađene sirove nafte, (3) većih troškova energije zbog uvođenja prirodnog plina u rad Rafinerije nafte Rijeka i manje od planirane raspoloživosti imovine i (4) povećanih troškova amortizacije.
- Pozitivnih učinaka: (1) 33% veće prosječne rafinerijske marže (povećanje marži dizela od 54% djelomično je neutralizirano nižim maržama benzina i loživih ulja, za 15% odnosno 7%, (2) povećanje randmana bijelih derivata, sa 69% na 72%, uslijed procesa optimizacije i rada novih postrojenja u Rafineriji nafte Rijeka.

Ukupna prodaja rafinerijskih proizvoda na glavnim tržištima, domaćem i BiH, ostala je na istoj razini kao u usporednom razdoblju, dok ostala tržišta bilježe pad od 66% (većinom spot tržište) zbog sanacije Rafinerije nafte Sisak i planiranog remonta Rafinerije nafte Rijeka krajem godine. Osim toga, potrošnja na domaćem tržištu pala je za 15%.

Rezultati 2011. godine

Promjenjivi **vanjski uvjeti** imali su ukupan negativan utjecaj na rezultat SD Rafinerija i marketinga u usporedbi s 2010. godinom:

- Negativni učinci: (1) povećanja cijena sirove nafte i prirodnog plina zajedno sa (2) općenito smanjenom potražnjom na glavnim tržištima.
- Pozitivni učinci: (1) malo veće prosječne rafinerijske marže, premda su bile pod pritiskom negativnih marži loživih ulja, (2) još uvijek veće razlike u cijeni između Brent i Ural nafte.

U 2011. godini SD Rafinerije i marketing ostvario je 814 milijuna kuna veći **gubitak iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki** u usporedbi s prošlom godinom. Glavni razlozi ostvarenog rezultata su:

- Negativni učinci: (1) više cijene Brent nafte za 40% u kombinaciji sa većom količinom vlastite potrošnje, (2) nepovoljniji randman bijelih derivata zbog neuravnoteženog rada novih postrojenja u prvoj polovici godine i manje prerade Azeri nafte, (3) niže iskorištenosti rafinerijskih kapaciteta i (4) manjih prodanih količina.
- Pozitivni učinci: (1) poboljšana učinkovitost uslijed optimizacije nabave sirove nafte i optimizacije troškova, (2) više prosječne rafinerijske marže za 14% (povećanje marži dizela i benzina za 56% odnosno 21% djelomično je neutralizirano 48% nižim maržama loživih ulja).

Gubitak iz osnovne djelatnosti u 2011. godini iznosio je 2.528 milijuna kuna te uključuje negativan doprinos jednokratnih stavki od 891 milijun kuna, od čega je najznačajnije vrijednosno usklađenje rafinerijske imovine u iznosu od 655 milijuna kuna, na temelju MRS 36. Navedeno vrijednosno usklađenje imovine rezultat je nepovoljnih očekivanja zajedno sa negativnim tržišnim trendovima i očekivanim razvojem koji se može odraziti na buduće poslovanje.

Procijenjeni **CCS gubitak iz osnovne djelatnosti** u 2011. godini u usporedbi s prošlom godinom porastao je za 979 milijuna kuna, kao kombinirani rezultat izazovnog rafinerijskog okruženja i prekida u radu novih postrojenja, što je pogoršalo rezultat segmenta.

Ukupna prodaja rafinerijskih proizvoda snižena je za 11% u 2011. godini u usporedbi s prethodnom godinom. Potrošnja na domaćem tržištu smanjena je za 11% odnosno 10% u BiH (procjena Društva), uglavnom kao rezultat zakašnjelog utjecaja krize i visokih cijena proizvoda. Smanjena je potrošnja goriva (benzin/dizel) uslijed neoporavka BDP-a i smanjene potrošnje, što je naglašeno u industriji, a najvećim dijelom u građevinarstvu i transportu.

U skladu sa strateškim ciljevima SD Rafinerija i marketinga i povećanim marketinškim naporima i razvojem, zajedno sa poraslim udjelom kvalitetnih proizvoda, prisutnost na ključnim tržištima je povećana kao rezultat unaprijeđene konkurentnosti. Osim toga, proizvodnja bio goriva u Rafineriji nafte Rijeka započela je krajem 2011. godine, te će se nastaviti tijekom 2012. godine. Unatoč smanjenoj prodaji na domaćem tržištu, tržišni udio se, zahvaljujući naporima kompanije, smanjio bitno manje od pada cjelokupnog tržišta.

Prodaja plinskih ulja i UNP-a pala je za 13%. Pad u prodaji plinskih ulja uglavnom je posljedica odgođene sezone grijanja zbog toplog vremena, dok je prodaja UNP-a pala uslijed smanjene dostupnosti proizvoda iz naših rafinerija.

S ciljem povećanja učinkovitosti, kao odgovor na negativne trendove u Hrvatskoj i okruženju, odlučili smo optimizirati proces proizvodnje maziva. Proizvodnja će se organizirati na jednoj lokaciji, odnosno preseliti će se iz Rijeke u Zagreb.

Kapitalna ulaganja SD Rafinerija i marketinga

Kapitalni izdaci segmenta su u 2011. godini iznosili 575 milijuna kuna budući je najveći dio prve faze programa modernizacije završen. Uspješno pokretanje hidrokreking kompleksa (hidrokreking, proizvodnja vodika, izdvajanje sumpora i pomoćne jedinice) u Rafineriji nafte Rijeka obilježilo je 2011. godinu što je dovelo do proizvodnje samo motornih benzina i dizel goriva EURO V kvalitete. Postrojenje za izomerizaciju u Rafineriji nafte Sisak mehanički je dovršeno, te se početak komercijalne proizvodnje očekuje u 2012. godini.

Trgovina na malo*

VII-IX.2011.	X-XII.2011.	X-XII.2010.	%	Segment MSFI rezultati (mil. kn)	2010.	2011.	%
2.356	1.822	1.548	18	Prihodi	6.453	7.676	19
75	(11)	(55)	(80)	EBITDA	(9)	95	n.a.
86	8	(11)	n.a.	EBITDA bez jednokratnih stavki**	35	140	300
45	32	(42)	n.a.	Dobit/(gubitak) iz osnovne djelatnosti	(186)	47	n.a.
64	57	(38)	n.a.	Dobit/(gubitak) iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki**	38	109	187
16	49	28	75	CAPEX i ulaganja (bez stjecanja)	52	106	104

* Odnosi se na Trgovinu na malo INA, d.d. te Petrol Rijeka i ovisna društva: Proplin, Crobenz (do 30. rujna 2010.), Osijek Petrol, Interina Ljubljana, Holdina Sarajevo, INA - Crna Gora

**U 2011. godini zabilježen je negativan utjecaj 62 milijuna kuna jednokratnih stavki

VII-IX.2011.	X-XII.2011.	X-XII.2010.	%	Prodaja proizvoda (000 t)	2010.	2011.	%
118	86	92	(7)	Motorni benzini	411	386	(6)
212	169	172	(2)	Plinska i lož ulja	701	707	1
10	8	10	(26)	UNP	43	34	(19)
1	1	1	(9)	Ostali proizvodi	3	3	(5)
342	264	276	(4)	Ukupno	1.159	1.131	(2)

VII-IX.2011.	X-XII.2011.	X-XII.2010.	%	Prodaja proizvoda (000 t)	2010.	2011.	%
326	251	262	(4)	Hrvatska	1.103	1.079	(2)
12	9	9	(3)	BiH	40	39	(3)
4	3	4	(21)	Ostala tržišta	16	14	(17)
342	264	276	(4)	Ukupno	1.159	1.131	(2)

* Bez prodaje Crobenza, zbog usporedivosti s podacima za 2011. godinu

Rezultati četvrtog tromjesečja 2011.

U četvrtom tromjesečju 2011. segment djelatnosti Trgovina na malo ostvario je **dobit iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki** u iznosu 57 milijuna kuna, u skladu sa prethodnim tromjesečjem. Međutim, prodajne količine bile su 23% manje kao posljedica sezonalnosti, dok je povrat umanjenja imovine utjecao pozitivno na rezultat.

U odnosu na četvrto tromjesečje 2010. rezultat iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki bio je 95 milijuna kuna bolji u četvrtom tromjesečju 2011., kao posljedica

- Pozitivnih učinaka: (1) optimizirane jedinične marže goriva, (2) nižih operativnih troškova (uglavnom troškova osoblja i vrijednosnih usklađenja), te (3) povrata umanjenja imovine u četvrtom tromjesečju 2011.

Iskazana dobit za četvrto tromjesečje 2011. godine u iznosu 32 milijuna kuna bila je pod negativnim utjecajem 25 milijuna kuna jednokratnih stavki.

Rezultati 2011. godine

Uspoređujući s 2010., **operativna dobit bez jednokratnih stavki** u 2011. bila je 71 milijun kuna veća kao rezultat

- Pozitivnih učinaka: (1) uvođenja CLASS goriva, (2) nižih troškova osoblja zbog manjeg prosječnog broja zaposlenih te (3) nižih troškova vrijednosnih usklađenja i rezerviranja.
- Navedeno je umanjeno manjim prodajnim količinama.

Iskazana dobit iz osnovne djelatnosti 2011. godine iznosila je 47 milijuna kuna uključujući 62 milijuna kuna negativnog utjecaja jednokratnih stavki.

Prodane količine iznosile su 1.131 tisuća tona u 2011. godini. Uspoređujući s prethodnom godinom (isključivši prodane količine Crobenza, ovisnog društva prodanog u trećem tromjesečju 2010.) ostvarena je 2% manja prodaja.

- Manja prodaja proizašla je iz (1) manje kupovne moći i nižeg životnog standarda naspram prethodne godine s jedne strane i (2) manjeg broja benzinskih postaja unutar maloprodajne mreže s druge strane.
- Udio dizela u ukupnoj prodaji kontinuirano se povećavao tijekom 2011.
- Prosječna prodaja po benzinskoj postaji u 2011. godini na razini je one ostvarene 2010. godine.

Na dan 31. prosinca 2011. maloprodajna mreža INA Grupe sastojala se od 454 benzinske postaje u Hrvatskoj (402) te susjednim zemljama Bosni i Hercegovini (45), Sloveniji (6) i Crnoj Gori (1). Zatvaranje neprofitabilnih benzinskih postaja, te istek ugovora o zakupu 11 benzinskih postaja Energoinvesta razlog su smanjenog broja benzinskih postaja (za 22) u odnosu na prethodnu godinu.

Kapitalna ulaganja segmenta

Kapitalna ulaganja u 2011. godini u iznosu 106 milijuna kuna dvostruko su veća od ulaganja ostvarenih 2010. godine. Uz novoizgrađene benzinske postaje u potpunosti su rekonstruirane tri benzinske postaje. Program modernizacije, započet krajem 2010. godine, dosad je obuhvatio 26 benzinskih postaja. Modernizacija maloprodajne mreže nastavit će se i u 2012. godini povećanim intenzitetom, udvostručujući aktivnosti i kapitalna ulaganja u odnosu na 2011. godinu. Rekonstruirane i modernizirane benzinske postaje, osim novim izgledom, ističu se širom ponudom goriva i robe široke potrošnje, višom razinom usluge, te boljom tehničkom opremljenošću, što povećava njihovu atraktivnost i čini ih ugodnijim mjestima kupnje.

Osvrt na financijske rezultate

Na temelju potpisanog Glavnog ugovora o poslovanju prirodnim plinom od strane Vlade Republike Hrvatske i MOL-a 30. siječnja 2009. godine i izmjenama od 16. prosinca 2009. godine, hrvatska je Vlada trebala preuzeti poslovanje trgovanja prirodnim plinom prije 01. prosinca 2010. godine. Budući da se to nije dogodilo, te s obzirom da pregovori koji su u tijeku još ne ukazuju na izmijenjen raspored, ove aktivnosti više ne ispunjavaju kriterije prekinutog poslovanja. Stoga su imovina, obveze, prihodi i rashodi objavljeni među neprekinutim aktivnostima segmenta Istraživanja i proizvodnje.

Transakcija prodaje 100%-nog vlasništva u društvu Crobenz d.d. ("Crobenz") LUKOIL-u Croatia d.o.o. ("Lukoil") završena je 30. rujna 2010. Postupak prodaje proveden je na temelju INA-ine obveze prema rješenju Agencije za zaštitu tržišnog natjecanja od 9. lipnja 2009. Nakon potpisivanja Prve dopune dioničarskog ugovora između Vlade RH i MOL-a 30. siječnja 2009. godine, stjecanje operativne kontrole nad INA-om od strane MOL-a preispitala je Agencija za zaštitu tržišnog natjecanja i 9. lipnja 2009. izdala konačno rješenje kojim odobrava transakciju uz određene uvjete uključujući prodaju 100% udjela INA-e u Crobenzu d.d. INA d.d. je 21. srpnja 2010. sklopila kupoprodajni ugovor s društvom LUKOIL za prodaju 100%-nog vlasništva u društvu Crobenz. Prema odluci Agencije za zaštitu tržišnog natjecanja ("Agencija"), prodaju Crobenza vodio je povjerenik. Na sastanku održanom 29. srpnja 2010. Agencija je donijela odluku kojom daje suglasnost za transakciju potrebnu radi izvršenja naloga iz Rješenja o uvjetno dopuštenoj koncentraciji MOL/INA, te je također dala potrebno dopuštenje za koncentraciju Lukoil i Crobenz. Crobenz se bavi veleprodajom i maloprodajom naftnih proizvoda. Maloprodajnu mrežu kojom upravlja Crobenz čini 14 benzinskih postaja pod zaštitnim znakom Crobenz.

Uprava je donijela odluku o restrukturiranju poslovanja Proplina, društva u 100%-tnom vlasništvu INA d.d. članice INA Grupe. Odluku o poslovnom restrukturiranju, potaknutu promjenama u tržišnim uvjetima u posljednjih nekoliko godina te sve većom potrebom da se na odgovarajući način odgovori na izazove kako bi se osiguralo stabilno i profitabilno poslovanje, te unaprijedila njegova efikasnost, donijela je Uprava Ine u ožujku 2011. godine. Ta odluka podrazumijeva da su sve aktivnosti Proplina d.o.o. (glavna djelatnost vezana uz autoplin, prodaja UNP-a u Hrvatskoj industrijski / na veliko i UNP boca) ponovno integrirane u INA-u te da je poduzeće pripojeno tvrtci majci. U svibnju 2011. sklopljen je Ugovor o pripajanju između Ine d.d. kao preuzimatelja i Proplina d.o.o. kao pripojenog društva te je potpuna integracija Proplina završena početkom listopada 2011.

Uprava Proplina d.o.o. donijela je odluku o početku pokretanja zakonom propisanog postupka s ciljem izrade Programa zbrinjavanja viška zaposlenika te kompanije. Program će obuhvatiti 75 od ukupno 345 zaposlenika, a izradit će se poštujući socijalni dijalog sa sindikatima.

Temeljem odluke Uprave INE, 1. rujna 2011. je unutar INA Grupe osnovana tvrtka Top Računovodstvo Servisi d.o.o., u vlasništvu INA d.d., kao zajednički uslužni centar. Tvrtka je fokusirana na uslužne aktivnosti na financijskoj razini, uključujući računovodstvo, poreze, obračun plaće te manji dio operativnih aktivnosti riznice. Top Računovodstvo obavlja uslužne djelatnosti koje su do sada bile dio Ininog Sektora računovodstva i poreza te djelomično Sektora riznice i Sektora upravljanja ljudskim resursima.

Dugoročna strategija tvrtke Top Računovodstvo Servisi d.o.o. jest proširenje aktivnosti vezanih uz pružanje financijskih usluga na razini cijele INA Grupe u Hrvatskoj i inozemstvu kako bi se unaprijedila sinergija i osigurali standardi izvrsnost financijskog procesa u svim tvrtkama INA Grupe. Uspostavljanje zajedničkog uslužnog centra u skladu je s međunarodnim trendovima, a to je ujedno i jedan od najvećih zajedničkih uslužnih centara u Hrvatskoj. Ukupno 260 zaposlenika INA Grupe koji su bili zaposleni u spomenutim sektorima, odnosno u STSI-u i Proplinu obavljaju navedene aktivnosti, premješteni su u tvrtku Top Računovodstvo Servisi d.o.o.. Zaposlenici obavljaju aktivnosti koje su obavljali i do sada, a zadržali su i ista prava i odgovornosti.

Značajne računovodstvene prosudbe i procjene

Počevši sa drugim tromjesečjem 2010., INA Grupa reklasificirala je prihode i rashode od kamata i tečajnih razlika kupaca i dobavljača iz financijskih aktivnosti u osnovne (operativne) aktivnosti i od prvog tromjesečja 2011. na nivou segmenata djelatnosti. Također u drugom tromjesečju 2010. u Sjevernom Jadranu, Egiptu i Angoli redefinirane su jedinice koje stvaraju novac na način da su ugovorna područja postale jedinice koje stvaraju novac.

Sporazum o preuzimanju aktivnosti trgovanja prirodnim plinom između dvaju glavnih dioničara nije postignut u ugovorenom roku kako je određeno u Dodatku Glavnom ugovoru o poslovanju prirodnim plinom, stoga od četvrtog tromjesečja 2010. kompanija ne prikazuje više poslovanje prirodnim plinom kao prekinuto poslovanje.

Kompanija je prepoznala prihode u računu dobiti i gubitka od prodaje ugljikovodika u Siriji koji su bili realizirani, u skladu s međunarodnim računovodstvenim standardima, što znači da su od početka 2011. godine prikazani naplaćeni prihodi. Prema dosadašnjoj praksi i u skladu s Međunarodnim računovodstvenim standardima, tvrtka usklađuje svoja potraživanja starija od 180 dana ili više. Sukladno tome tvrtka je uskladila značajan iznos svojih potraživanja u Egiptu, koji zadovoljavaju ove kriterije.

Rezultati 2011. godine

Račun dobiti i gubitka

INA Grupa ostvarila je **ukupne prihode od prodaje**³ u iznosu od 30.028 milijuna kuna, ili 16% više u odnosu na 2010. godinu, obzirom da je pad prodaje naftnih derivata nadoknađen poraslim cijenama ugljikovodika, kao i većom prodajom ugljikovodika.

Troškovi sirovina i materijala porasli su za 11% na iznos od 13.657 milijuna kuna, u skladu sa poraslim prihodima od prodaje. Prosječna cijena uvezene sirove nafte porasla je za 35% u skladu sa 40% većom prosječnom cijenom nafte Brent FOB u 2011. godini, dok je količina uvezene nafte bila 23% manja u odnosu na 2010. godinu.

Troškovi prodane robe također su porasli za 32% na iznos od 5.267 milijuna kuna, uglavnom zbog većih kupljenih količina naftnih derivata kao rezultat manje proizvodnje povezane sa zakašnjelom početkom rada hidrokreking postrojenja u Rafineriji nafte Rijeka (što je rezultiralo znatno većim uvozom Eurodizela) zajedno sa remontom Rafinerije Rijeka u studenom 2011., te požarom u Rafineriji nafte Sisak u lipnju 2011.

U okviru **ostalih operativnih troškova** nastalih u 2011. godini:

- Ostali materijalni troškovi smanjili su se za 14% na iznos od 1.801 milijun kuna, prvenstveno kao rezultat manjih troškova usluga podizvođača radova (u okviru ovisnog društva za održavanje) povezanih sa smanjenim obujmom poslovanja
- Troškovi usluga iznosili su 1.217 milijuna kuna, što predstavlja smanjenje od 18% uglavnom zbog 454 milijuna kuna manjih financijskih troškova vezanih za poslovanje
- Amortizacija u iznosu od 2.640 milijuna kuna bila je 48% veća u odnosu na 2010., kao rezultat aktiviranja imovine po završetku projekata, odnosno novih postrojenja Istraživanja i proizvodnje u Siriji i novih postrojenja u Rafineriji nafte Rijeka
- Ispravci vrijednosti i rezerviranja iznosili su 843 milijuna kuna i bili su 710 milijuna kuna veći u usporedbi s 2010. godinom.

Troškovi osoblja smanjili su se za 13% te su iznosili 2.752 milijuna kuna, uglavnom zbog manjeg broja zaposlenih kao posljedica Programa restrukturiranja radne snage pokrenutog krajem 2010. te nastavljenog tijekom 2011. godine. Broj zaposlenih na dan 31. prosinca 2011. bio je 14.217, što predstavlja 3%-tno smanjenje u odnosu na 14.703 zaposlenika na dan 31. prosinca 2010.

U prosincu 2010. godine INA Grupa provela je Program restrukturiranja radne snage u cilju povećanja učinkovitosti i uspostavljanja stabilizacije ekonomskih aktivnosti te zbog potrebe poboljšanja poslovnih procesa u narednim razdobljima. Program je usuglašen s Hrvatskim zavodom za zapošljavanje i sindikalnim povjerenicima u INA Grupi, te je djelomično proveden u studenom i prosincu 2010. U 2011. INA je raskinula ugovore s 1.027 zaposlenika i isplatila otpremnine u ukupnom iznosu od 254 milijuna kuna. Predstavnici sindikata u INA-i priznali su program te nije došlo do nikakvih značajnijih sporova kao rezultat njegova uvođenja.

Neto financijski gubitak u iznosu od 663 milijuna kuna zabilježen je u 2011. godini, u odnosu na neto financijski gubitak od 840 milijuna kuna u 2010. godini. Na ovoj razini neto financijski troškovi ukazuju na prosječan trošak financiranja od približno 7%.

- Neto gubitak iz tečajnih razlika iznosio je 278 milijuna kuna u 2011. godini, uglavnom zbog aprecijacije kune u odnosu na US dolar, međutim to je manje u odnosu na gubitak u 2010. kao posljedica manje zaduženosti Društva,
- Plaćene kamate iznosile su 191 milijun kuna 2011., dok su primljene kamate iznosile 26 milijuna kuna u 2011. Troškovi kamata na dugoročne kredite povećali su se u 2011. godini zbog: (1) dva projektna kredita (sa većim kamatama u usporedbi sa ostalima) koji su povučeni u drugoj polovici 2010. godine, stoga su kamate knjižene u drugoj polovici 2010. godine i tijekom cijele 2011. godine i (2) porasta referentnih kamatnih stopa (posebno EURIBOR koja se gotovo udvostručila u 2011.). Troškovi kamata na kratkoročne kredite smanjili su se zbog značajno manjih kamatnih stopa u 2011. u odnosu na 2010. godinu.

U 2011., **porez na dobit** povećao se za 210 milijuna kuna na iznos od 573 milijuna kuna.

OptINA 2 ključni je alat za INA-ino poslovno restrukturiranje s krajnjim ciljem poboljšanja operativne učinkovitosti Društva. Inicijative su podijeljene u dvije osnovne skupine: inicijativa za uštedu troškova i inicijativa poboljšanja prihoda. OptINU 2 vodi tim koji nadzire više od 250 inicijativa od kojih je 75% već u potpunosti provedeno.

Do prosinca 2011. 1.127 milijun kuna uštede troškova i 415 milijuna kuna povećanja prihoda ostvareno je na razini INA Grupe u odnosu na 2008. Od početka programa u 2010. godini sveukupno je ostvareno poboljšanje operativne dobiti u iznosu od 1.542 milijuna kuna.

Pozitivan trend smanjenja kontrolabilnih troškova nastavio se i u 2011. sa ~7 postotnim smanjenjem troškova u odnosu na 2010.

³ Konsolidirana prodaja

Nova uredba o novčanoj naknadi za koncesiju za eksploataciju mineralnih sirovina stupila je na snagu 6. travnja 2011. (Narodne novine 40/11). Iznos naknade obračunava se u postotku od tržišne vrijednosti proizvedenih ugljikovodika i povećava se sa 3,6% na 5% u 2011., te se očekuje da će navedeno povećati INA-inu naknadu za približno 70 milijuna kuna godišnje.

Najviša prodajna cijena za maloprodaju goriva određena je pravilnikom koji je donijelo Ministarstvo gospodarstva, rada i poduzetništva (Narodne Novine 37/2011) koji određuje formule za određivanje cijene u odnosu na međunarodne tržišne cijene. Od 4. travnja 2011. maloprodajne cijene naftnih derivata se određuju svaka dva tjedna i energetski subjekti mogu primjenjivati različite maloprodajne cijene unutar najviših maloprodajnih cijena naftnih derivata zadanih od strane Ministarstva gospodarstva, rada i poduzetništva. Maloprodajne cijene na benzinskim postajama koje se nalaze na autocestama i na morskoj obali utvrđuju se slobodno, osim za plavi dizel. Od 21. lipnja 2011., INA je počela primjenjivati diferencirane cijene na 37 benzinskih postaja na autocestama (za Eurosuper BS 95 i Eurodizel BS goriva, kao i za Class goriva - Eurosuper BS 95 Class i Eurodizel BS Class). U odnosu na benzinske postaje koje nemaju mogućnost slobodnog određivanja maloprodajnih cijena, cijene će na ovim benzinskim postajama biti malo više, za 0,02 do 0,05 kuna, ovisno o lokaciji. Dodatno, maloprodajne cijene mijenjale su se na dodatnih 20 benzinskih postaja na kojima će spomenuta goriva biti prodavana po smanjenim maloprodajnim cijenama. Cijene na tim postajama bit će smanjene za 0,02 do 0,05 kuna, ovisno o lokaciji.

Ugovoru o istražnim i razradnim radovima na bloku Moghan-2 u Iranu potpisan je 8. travnja 2008. Kao trajni proces, INA neprekidno usklađuje svoje poslovanje u skladu sa US/UN propisima u pogledu Irana, te će nastaviti s organiziranjem svojih djelatnosti kako bi one bile u skladu sa spomenutim propisima.

Bilanca

Na dan 31. prosinca 2011. **ukupna imovina** INA Grupe iznosila je 30.825 milijuna kuna, što predstavlja smanjenje od 1% u odnosu na 31. prosinac 2010. godine. **Nekretnine, postrojenja i oprema** zabilježili su smanjenje od 7% iz razloga što je amortizacija bila veća od ulaganja u dugotrajnu imovinu.

Zalihe su iznosile 3.693 milijuna kuna, što je povećanje od 27% u odnosu na 31. prosinac 2010., kao rezultat zajedničkog utjecaja većih količina, ali posebno većih cijena uzrokovanih porastom cijena sirove nafte. Zalihe gotovih proizvoda i poluproizvoda od vlastite proizvodnje povećale su se za 31 kt, a zalihe sirove nafte povećale su se za 139 kt.

Potraživanja od kupaca također su porasla za 8% kao posljedica poraslih cijena.

Na dan 31. prosinca 2011., **ukupne obveze** smanjile su se za 11% na iznos od 16.460 milijuna kuna kao rezultat manjih obveza prema dobavljačima i manje zaduženosti u odnosu na 31. prosinac 2010. godine.

Obveze prema dobavljačima smanjile su se za 46% na 2.032 milijuna kuna, uglavnom zbog bolje likvidnosti koja je omogućila plaćanje obveza. Dugoročna i kratkoročna rezerviranja iznosila su 2.915 milijuna kuna te su bila 3% manja u odnosu na kraj 2010. godine.

Neto zaduženost INA Grupe smanjila se za 8% na iznos od 9.115 milijuna kuna iz razloga što je INA uspjela smanjiti svoj dugoročni dug kao rezultat vlastite sposobnosti stvaranja novca. **Omjer duga i kapitala**⁴ smanjio se sa 43,7% na dan 31. prosinca 2010. na 38,8% na dan 31. prosinca 2011.

Novčani tijek

Operativni novčani tijek prije promjena radnog kapitala iznosio je 6.456 milijuna kuna u 2011. godini, što predstavlja porast od 2.315 milijuna kuna, ili 56%, u odnosu na 2010., uglavnom kao rezultat veće EBITDA-e.

Promjene radnog kapitala negativno su utjecale na operativni novčani tijek u iznosu od 2.460 milijuna kuna, prvenstveno zbog:

- Porasle vrijednosti zaliha za 641 milijun kuna (što odražava više cijene i veće količine)
- Smanjenih obveza za 1.706 milijuna kuna povezanih s ponovno uspostavljenom likvidnošću.

Plaćeni porez utjecao je na operativni tijek novca u iznosu od 462 milijuna kuna. Navedeni čimbenici rezultirali su sa 3.534 milijuna kuna neto priljeva iz operativnih aktivnosti koje je INA Grupa generirala u 2011. godini.

Odljev novčanih sredstava u investicijske aktivnosti iznosio je 1.591 milijun kuna, u usporedbi sa 2.809 milijuna kuna odljeva u 2010. godini. Ovo smanjenje rezultat je naravi ključnih projekata, od kojih su neki pred završetkom, i trenutnih tržišnih okolnosti.

⁴ Neto dug / neto dug plus vlasnički kapital uključujući manjinske udjele

Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

INA Grupa u tijeku svog poslovanja kontinuirano otkriva i nadgleda financijske rizike (robni, tečajni i kamatni rizik). Politika upravljanja i zaštite od rizika INA Grupe pruža okvir unutar kojeg INA i konsolidirana ovisna društava INE upravljaju svojim robnim, tečajnim i rizikom promjene kamatnih stopa na prihvatljivoj razini, omogućavajući INI da postigne svoje strateške ciljeve uz zaštitu buduće financijske stabilnosti i fleksibilnosti tvrtke. Integriraju se i mjere svi financijski rizici na nivou Grupe u modelu upravljanja financijskim rizicima koristeći Monte Carlo simulaciju, a Izvještaj izloženosti financijskim rizicima redovito se podnosi višem menadžmentu.

Pored financijskih (tržišnih) rizika, najznačajniji rizici uključuju i kreditni rizik i rizik likvidnosti. Grupa je u ograničenoj mjeri koristila derivativne (izvedene) financijske instrumente za upravljanje tim rizicima. Derivativni financijski instrumenti, koje INA koristi zbog potreba zaštite od financijskih rizika, regulirani su potpisivanjem ISDA (International Swaps and Derivatives Association) Ugovora s drugim ugovornim stranama. Grupa ne koristi takve instrumente u špekulativne svrhe.

a) Tržišni rizici

Upravljanje cjenovnim (robnim) rizikom

INA kupuje sirovu naftu i derivate po cijenama na promptnom tržištu, uglavnom putem kratkoročnih aranžmana u US dolarima. Potrebne količine plina kupuju se po cijeni izraženoj u US dolarima u skladu s 3-godišnjim ugovorom o dobavi s talijanskom tvrtkom ENI. Uz istraživanje i proizvodnju, te rafinerijsku preradu, jedna od temeljnih djelatnosti INE je marketing i prodaja rafinerijskih proizvoda i prirodnog plina. Cijene derivata na domaćem tržištu određuju se prema formuli određenoj Pravilnikom o utvrđivanju cijena naftnih derivata (na snazi od 2001. godine) koji, u ograničenoj mjeri, štiti Grupu od promjene cijena nafte i derivata te tečajnog rizika, omogućavajući dvostranu promjenu cijena derivata, s određenim ograničenjima, ovisno o promjeni cijena na tržištu (Platts), te promjenama tečaja hrvatske kune u odnosu na USD.

Grupa može koristiti swap i opcijske instrumente kako bi upravljala robnom izloženosti. U 2011.g. INA je zaključila kratkoročne robne swap transakcije s ciljem zaštite promjena u zalihama i perioda za određivanje cijena. Ove transakcije su inicirane s ciljem smanjenja izloženosti potencijalnim oscilacijama cijena tijekom razdoblja smanjenja zaliha u rafinerijama, te zbog usklađivanja perioda za određivanje cijene prilikom kupovine sirove nafte i derivata s periodom prerade nafte i periodom za određivanje prodajne cijene derivata. Zbog ekstremne volatilnosti cijena sirove nafte i naftnih preradevina potaknute nesigurnostima koje okružuju svjetsku ekonomiju, INA je osigurala zaštitu u obliku kupnje opcijskih instrumenata, kako bi se zaštitila od potencijalnog gubitka na vrijednosti zaliha gotovih proizvoda i nedovršene proizvodnje u slučaju nepovoljnog kretanja cijena.

Upravljanje valutnim rizikom

Kako INA Grupa posluje na domaćem tržištu i inozemstvu, mnoge transakcije određuje i obavlja u stranoj valuti, pa je tako i izložena rizicima promjene valutnih tečajeva. Grupa ima neto dugu USD i EUR, te neto kratku HRK izloženost operativnih novčanih tijekova.

Načelno, za upravljanje valutnim rizikom kojemu je Grupa izložena primjenjuje se prirodna zaštita od rizika koja se temelji na načelu da bi kombinacija valuta u portfelju duga trebala odražavati valutnu poziciju slobodnog novčanog tijeka Grupe. Nadalje, kako bi se izbjegla prevelika izloženost volatilnosti pojedinačne valute (tj. USD), INA primjenjuje portfeljni pristup prilikom odabira kombinacije valuta u portfelju duga. Osim toga, Pravilnik o utvrđivanju cijena naftnih derivata omogućuje da se nepovoljna kretanja valutnih tečajeva djelomice prebace na domaće tržište.

Grupa može koristiti međuvalutni swap kako bi prilagodila kombinaciju valuta u portfelju duga. Na dan 31. prosinac 2011. nije bilo otvorenih međuvalutnih transakcija.

Upravljanje rizikom kamatnih stopa

Društva INA Grupe koriste kredite s fiksnim i promjenljivim kamatnim stopama (većina je s promjenljivim kamatnim stopama), pa je Grupa izložena riziku promjene kamatnih stopa. Kao energetska kompanija, Grupa ne špekulira s kretanjem kamatnih stopa, te stoga prvenstveno odabire promjenjivu kamatnu stopu. Međutim, kod nekih instrumenata i određenih makro okruženja, odabir plaćanja fiksne kamatne stope može biti povoljniji.

Grupa može koristiti kamatni swap kako bi upravljala relativnim nivoom izloženosti kamatnom riziku novčanog toka povezanim s posudbama s promjenljivim kamatnim stopama. Na 31. prosinac 2011. nije bilo otvorenih kamatnih swap transakcija.

Ostali cjenovni rizici

Grupa je izložena rizicima promjene cijene glavnice koji proizlaze iz vlasničkih udjela koji se drže iz strateških razloga, a ne radi trgovanja.

b) Kreditni rizici

Prodajom robe i usluga kupcima na odgodu plaćanja nastaje kreditni rizik, rizik od neplaćanja odnosno neizvršenja ugovornih obveza od strane kupaca Grupe. Dospjela potraživanja od kupaca negativno utječu na likvidnost Grupe, a dospjela ispravljena potraživanja negativno utječu i na financijski rezultat Grupe. Sukladno važećem „Postupku upravljanja kreditnim rizicima“ u

poslovanju s kupcima primjenjuje se svrstavanje kupaca u skupine rizičnosti, izrađuje se analiza izloženosti kreditnom riziku, određuju se kreditni limiti i prikupljaju instrumenti osiguranja plaćanja. Dio prodaje roba na odgodu odnosi se na državne institucije i kupce u državnom vlasništvu, te vlasništvu lokalne samouprave, koji ne dostavljaju instrumente osiguranja plaćanja. Od ostalih kupaca se kao kolateralno jamstvo uglavnom prikupljaju zadužnice, koje su najzastupljeniji instrument osiguranja plaćanja na hrvatskom tržištu, a u manjoj mjeri bankarske garancije i hipoteke, dok se od inozemnih kupaca kao instrument osiguranja plaćanja najčešće pribavljaju akreditivi, te u manjem broju korporativne garancije, a u iznimnim slučajevima i mjenice.

Grupa nema značajniju kreditnu izloženost koja nije pokrivena instrumentima osiguranja, osim prema državnim tijelima i poduzećima u državnom vlasništvu, te vlasništvu lokalne samouprave kao i izloženost prema kupcima temeljem pojedinih koncesijskih ugovora u inozemstvu. Kako je Republika Hrvatska jedan od glavnih dioničara Grupe, kreditni rizici u velikoj mjeri ovise o politici Vlade RH.

Rizik naplate dospjelog duga od kupaca prisutan je naročito kod utuženih potraživanja, od kupaca u stečaju. Naplata po tužbama i stečajevima su dugotrajni sudski procesi sa neizvjesnim ishodom, na koje Grupa ne može utjecati.

c) Rizici likvidnosti

Grupa upravlja rizikom likvidnosti održavajući odgovarajuće rezerve i kreditne linije te stalnim praćenjem planiranog i ostvarenog tijeka novca te datuma dospelja potraživanja i obveza.

Politika INA Grupe je osigurati dovoljno izvora financiranja s ciljem postizanja odgovarajuće razine raspoloživih okvirnih linija radi osiguranja likvidnosti INA Grupe kao i investicijskih potreba.

Dana 31. prosinca 2011. godine INA je imala ugovorenih kratkoročnih bankovnih kredita u iznosu od 452 milijuna USD (isključujući dozvoljena prekoračenja i kreditne linije za financiranje uvoza nafte i derivata).

Do prosinca 2010. godine INA Matica je sirovu naftu i derivate uvozila preko svojih inozemnih podružnica Interine London i Interine Guernsey, a od tada Matica uvozi sirovu naftu i derivate izravno od dobavljača. Sukladno uobičajenoj međunarodnoj praksi, u svrhu kupovine nafte i derivata, INA ima ugovorene kratkoročne kreditne linije („trade financing“) s prvoklasnim poslovnim bankovnim grupacijama.

d) Pravična tržišna vrijednost financijskih instrumenata

Grupa je zaključila neke dugoročne ugovore o kupnji ili prodaji koji sadrže ugrađene derivativne (izvedene) financijske instrumente kako ih definira MRS 39. Ugrađeni izvedeni financijski instrument je dio ugovora koji utječe da novčani tijekovi nastali na osnovi ugovora djelomično variraju slično kao i samostalni izvedeni financijski instrument.

Poslovni odnosi s povezanim stranama

Transakcije između INA Matice i njenih ovisnih društava kao povezanih strana eliminirane su prilikom konsolidacije. Transakcije između INA Matice i drugih društava u sastavu Grupe prikazane su u nastavku.

INA, d.d. mil. kn	Potraživanja od povezanih strana 31.12.2011.	Obveze prema povezanim stranama 31.12.2011.
Povezana društva u inozemstvu		
Interina Ltd Guernsey	-	137
Holdina Sarajevo	117	7
Interina d.o.o. Ljubljana	1	-
Interina Ltd London	-	20
Adriagas Milano	-	1
INA – Crna Gora d.o.o. Podgorica	14	-
INA – Beograd d.o.o. Beograd	10	-
Povezana društva u zemlji		
Crosco Grupa	1	57
Osijek Petrol d.d.	53	1
Crobenz d.d. Zagreb	-	-
Proplin d.o.o. Zagreb	-	-
STSI d.o.o. Zagreb	2	257
Maziva Zagreb d.o.o. Zagreb	19	24
ITR d.o.o. Zagreb	-	10
Sinaco d.o.o. Zagreb	-	35
Hostin d.o.o. Zagreb	-	-
Prirodni plin d.o.o. Zagreb	1.551	20
TOP Računovodstvo servisi d.o.o. Zagreb	1	3
Društva raspoloživa za prodaju		
JANAF d.d. Zagreb	-	25
Strateški partner		
MOL Plc	34	62
Društvo koje kontrolira strateški partner		
Tifon d.o.o.	42	1
Moltrade Mineralimpex Zrt.	-	-
Slovnaft, a.s.	-	5
Slovnaft, Petrochemicals s.r.o.	-	1
Mol Lub Kft.	-	-
MOL SLOVENIJA d.o.o.	2	-
IES-Italiana Energia e Servizi s.p.a.	-	2
TVK Nyrt.	-	1
Intermol d.o.o.	8	-
Energopetrol d.d.	24	-
Geophysical services Ltd.	-	-
Društva koja kontrolira država		
Hrvatske željeznice	4	5
Hrvatska elektroprivreda	186	14
Croatia osiguranje	-	-
Hrvatske vode	-	4
Hrvatska pošta	2	-
MORH	4	-
Hrvatske šume	6	-
Jadrolinija	31	1
Narodne novine	-	-
Croatia Airlines	32	-
Petrokemija Kutina	-	-
Plinacro	-	-
Hrvatske autoceste	1	5
Podzemno skladište plina Okoli	1	8

INA, d.d. mil. kn	Prihodi od prodaje roba i usluga	Nabava robe iz odnosa s povezanim stranama
	31.12.2011.	31.12.2011.
Povezana društva u inozemstvu		
Interina Ltd Guernsey	-	-
Holdina Sarajevo	850	2
Interina d.o.o. Ljubljana	21	-
Interina Ltd London	-	-
Adriagas Milano	2	1
INA – Crna Gora d.o.o. Podgorica	91	-
INA – Beograd d.o.o. Beograd	59	-
Povezana društva u zemlji		
Crosco Grupa	12	168
Osijek Petrol d.d.	135	-
Crobenz d.d. Zagreb	-	-
Proplin d.o.o. Zagreb	-	-
STSI d.o.o. Zagreb	15	457
Maziva Zagreb d.o.o. Zagreb	119	58
ITR d.o.o. Zagreb	2	24
Sinaco d.o.o. Zagreb	4	122
Hostin d.o.o. Zagreb	-	-
Prirodni plin d.o.o. Zagreb	4.487	446
TOP Računovodstvo servisi d.o.o. Zagreb	3	21
Društva raspoloživa za prodaju		
JANAF d.d. Zagreb	1	72
Strateški partner		
MOL Plc	458	823
Društvo koje kontrolira strateški partner		
Tifon d.o.o.	768	6
Moltrade Mineralimpex Zrt.	-	1.141
Slovnaft, a.s.	-	48
Slovnaft, Petrochemicals s.r.o.	1	-
Mol Lub Kft.	-	1
MOL SLOVENIJA d.o.o.	16	-
IES-Italiana Energia e Servizi s.p.a.	13	6
TVK Nyrt.	-	3
Intermol d.o.o.	10	1
Energopetrol d.d.	468	1
Geophysical services Ltd.	-	-
Društva koja kontrolira država		
Hrvatske željeznice	2	51
Hrvatska elektroprivreda	298	129
Croatia osiguranje	-	34
Hrvatske vode	-	22
Hrvatska pošta	-	2
MORH	53	-
Hrvatske šume	-	1
Jadrolinija	143	5
Narodne novine	-	-
Croatia Airlines	234	-
Petrokemija Kutina	-	-
Plinacro	-	-
Hrvatske autoceste	-	-
Podzemno skladište plina Okoli	2	65

Pregled poslovnih rezultata INA Grupe po segmentima

VII-IX.2011.	X-XII.2011.	X-XII.2010.	%	(mil. kn)	2010.	2011.	%
Prodaja							
2.883	4.032	3.263	24	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	10.882	13.329	22
4.798	4.128	4.603	(10)	Rafinerije i marketing	15.777	17.926	14
2.356	1.822	1.548	18	Trgovina na malo	6.453	7.676	19
158	292	183	60	Korporativno i Ostalo	722	674	(7)
(2.228)	(2.973)	(2.237)	33	Intersegmentalna prodaja	(7.968)	(9.577)	20
7.967	7.301	7.360	(1)	Prihodi od prodaje	25.866	30.028	16
Rashodi osnovne djelatnosti, neto ostali prihodi iz osnovne djelatnosti							
(1.727)	(2.353)	(1.913)	23	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	(6.310)	(7.188)	14
(5.174)	(5.542)	(4.885)	13	Rafinerije i marketing	(17.014)	(20.454)	20
(2.311)	(1.790)	(1.590)	13	Trgovina na malo	(6.639)	(7.629)	15
(298)	(444)	(431)	3	Korporativno i Ostalo	(1.713)	(1.295)	(24)
2.228	2.973	2.237	33	Intersegmentalna eliminacija	7.968	9.577	20
(7.282)	(7.156)	(6.582)	9	Rashodi	(23.708)	(26.989)	14
Dobit (gubitak) osnovne djelatnosti							
1.156	1.679	1.350	24	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	4.572	6.141	34
(376)	(1.414)	(282)	401	Rafinerije i marketing	(1.237)	(2.528)	104
45	32	(42)	n.a.	Trgovina na malo	(186)	47	n.a.
(140)	(152)	(248)	(39)	Korporativno i Ostalo	(991)	(621)	(37)
0	0	0	n.a.	Intersegmentalna eliminacija	0	0	n.a.
685	145	778	(81)	Dobit osnovne djelatnosti	2.158	3.039	41
Udio u dobiti pridruženih društava							
(460)	(522)	(269)	94	Gubitak iz finansijskih aktivnosti	(840)	(663)	(21)
225	(377)	509	n.a.	Dobit iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja	1.318	2.376	80
(99)	109	(113)	n.a.	Troškovi poreza tekuće godine	(363)	(573)	58
126	(268)	396	n.a.	Dobit tekućeg razdoblja	955	1.803	89

Podaci o prodaji uključuju internu prodaju unutar INA Grupe, pa su pripadajući troškovi stoga uključeni u troškove poslovanja segmenta djelatnosti koji je kupac. Transakcije među segmentima djelatnosti se eliminiraju da bi se dobili konsolidirani podaci o prodaji INA Grupe i troškovi poslovanja INA Grupe.

Pregled poslovnih rezultata INA Grupe po segmentima

VII-IX.2011.	X-XII.2011.	X-XII.2010.	%	Dobit osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki (mil. kn)	2010.	2011.	%
1.170	1.647	1.508	9	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	4.577	6.129	34
(338)	(803)	(203)	296	Rafinerije i marketing	(823)	(1.637)	99
64	57	(38)	n.a.	Trgovina na malo	38	109	187
(128)	(111)	(282)	(61)	Korporativno i Ostalo	(837)	(523)	(38)
0	0	0	n.a.	Intersegmentalna eliminacija	0	0	n.a.
768	790	985	(20)	Ukupno	2.955	4.078	38
VII-IX.2011.	X-XII.2011.	X-XII.2010.	%	Amortizacija (mil. kn)	2010.	2011.	%
607	422	250	69	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	1.160	1.895	63
107	200	101	98	Rafinerije i marketing	370	502	36
23	22	23	(3)	Trgovina na malo	93	92	(1)
36	40	40	(1)	Korporativno i Ostalo	166	151	(9)
773	684	414	65	Ukupno	1.789	2.640	48
VII-IX.2011.	X-XII.2011.	X-XII.2010.	%	EBITDA* (mil. kn)	2010.	2011.	%
1.920	1.997	1.543	29	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	5.413	8.053	49
(215)	(619)	(182)	240	Rafinerije i marketing	(537)	(1.078)	101
75	(11)	(55)	(80)	Trgovina na malo	(9)	95	n.a.
(120)	(134)	(340)	(61)	Korporativno i Ostalo	(787)	(548)	(30)
0	0	0	n.a.	Intersegmentalna eliminacija	0	0	n.a.
1.660	1.233	966	28	Ukupno	4.080	6.522	60
VII-IX.2011.	X-XII.2011.	X-XII.2010.	%	EBITDA bez jednokratnih stavki* (mil. kn)	2010.	2011.	%
1.933	2.026	1.644	23	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	5.514	8.122	47
(195)	(604)	(89)	579	Rafinerije i marketing	(329)	(1.020)	210
86	8	(11)	n.a.	Trgovina na malo	35	140	300
(112)	(102)	(190)	(46)	Korporativno i Ostalo	(637)	(466)	(27)
0	0	0	n.a.	Intersegmentalna eliminacija	0	0	n.a.
1.712	1.328	1.354	(2)	Ukupno	4.583	6.776	48

*EBITDA= EBIT + amortizacija + ispravak vrijednosti + rezerviranja

INA-INDUSTRIJA NAFTE d.d, ZAGREB
Konsolidirani račun dobiti i gubitka INA GRUPE
Za razdoblje završeno na dan 31. prosinca 2010. i 2011.
(u milijunima kuna)

VII-IX.2011.	X-XII.2011.	X-XII.2010.	%		2010.	2011.	%
				Prihodi od prodaje			
4.508	5.343	4.394	22	a) na domaćem tržištu	15.712	18.142	15
3.459	1.958	2.966	(34)	b) na stranom tržištu	10.154	11.886	17
7.967	7.301	7.360	(1)	Ukupni prihodi od prodaje	25.866	30.028	16
89	131	91	44	Prihod na temelju upotrebe vlastitih proizvoda i usluga	366	309	(16)
3	120	48	150	Ostali poslovni prihodi	553	485	(12)
8.059	7.552	7.499	1	Prihodi iz osnovne djelatnosti	26.785	30.822	15
				Promjene stanja zaliha gotovih proizvoda i nedovršene			
76	(510)	(395)	29	proizvodnje	260	394	52
(3.717)	(2.073)	(2.752)	(25)	Troškovi sirovina, materijala i energije	(12.249)	(13.657)	11
(773)	(684)	(414)	65	Amortizacija	(1.789)	(2.640)	48
(461)	(511)	(591)	(14)	Ostali materijalni troškovi	(2.087)	(1.801)	(14)
(280)	(351)	(416)	(16)	Nematerijalni troškovi	(1.484)	(1.217)	(18)
(664)	(722)	(1.063)	(32)	Troškovi osoblja	(3.154)	(2.752)	(13)
(1.353)	(2.152)	(1.316)	64	Nabavna vrijednost prodane robe	(3.991)	(5.267)	32
(235)	(599)	(52)	1.052	Vrijednosno usklađenje kratk.i dugotr.imovine (neto)	248	(1.256)	n.a.
33	195	278	(30)	Rezerviranja za troškove i rizike (neto)	(381)	413	n.a.
(7.374)	(7.407)	(6.721)	10	Rashodi iz osnovne djelatnosti	(24.627)	(27.783)	13
685	145	778	(81)	Dobit iz osnovne djelatnosti	2.158	3.039	41
				Udio u dobiti pridruženih društava			
(333)	(62)	(4)	1.450	Financijski prihodi	68	145	113
(127)	(460)	(265)	74	Financijski rashodi	(908)	(808)	(11)
(460)	(522)	(269)	94	Neto gubitak iz financijskih aktivnosti	(840)	(663)	(21)
225	(377)	509	n.a.	Dobit iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja	1.318	2.376	80
(99)	109	(113)	n.a.	Troškovi poreza tekuće godine	(363)	(573)	58
126	(268)	396	n.a.	Dobit financijske godine	955	1.803	89
				Pripisivo:			n.a.
126	(257)	401	n.a.	Vlasnicima društva	961	1.815	89
0	(11)	(5)	134	Vlasnicima nekontrolirajuć interesa	(6)	(12)	111
126	(268)	396	n.a.		955	1.803	89
				Zarada po dionici			
12,6	(25,7)	40,1	n.a.	Osnovna i razrijeđena zarada po dionici (kuna po dionici)	96,1	181,5	89

INA-INDUSTRIJA NAFTE, d.d.
Sažeti konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti INA Grupe
Za razdoblje završeno na dan 31. prosinca 2010. i 2011.
(u milijunima kuna)

VII-IX.2011.	X-XII.2011.	X-XII.2010.	%		2010.	2011.	%
126	(268)	396	n.a.	Dobit financijske godine	955	1.803	89
				Ostala sveobuhvatna dobit:			
564	401	8	4.913	Tečajne razlike nastale od inozemnih aktivnosti	29	276	852
(62)	30	29	3	Dobit od ulaganja u društva raspoloživa za prodaju, neto	17	(27)	n.a.
502	431	37	1.065	Ostala sveobuhvatna dobit, neto	46	249	441
628	163	433	(62)	Ukupna sveobuhvatna dobit financijske godine	1.001	2.052	105
				Pripisivo:			
628	174	438	(60)	Vlasnicima društva	1.007	2.064	105
0	(11)	(5)	134	Vlasnicima nekontrolirajuć interesa	(6)	(12)	111

INA-INDUSTRIJA NAFTE d.d, ZAGREB
Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju INA GRUPE
Na dan 31. prosinca 2010. i 2011.
(u milijunima kuna)

	31.12.2010.	31.12.2011.	%
Aktiva			
Dugotrajna imovina			
Nematerijalna imovina	840	881	5
Nekretnine, postrojenja i oprema	21.807	20.293	(7)
Goodwill	232	183	(21)
Ulaganja u pridružena društva i zajednička ulaganja	22	34	55
Ostala ulaganja	334	349	4
Dugoročna potraživanja	240	168	(30)
Derivatni financijski instrumenti	4	5	25
Odgođeni porezi	280	662	136
Imovina i ulozi raspoloživi za prodaju	417	325	(22)
Ukupno dugotrajna imovina	24.176	22.900	(5)
Kratkotrajna imovina			
Zalihe	2.905	3.693	27
Potraživanja od kupaca, neto	3.052	3.282	8
Ostala potraživanja	586	456	(22)
Derivatni financijski instrumenti	1	2	100
Ostala kratkotrajna imovina	40	76	90
Plaćeni troškovi bud. razdoblja i nedospjela naplata prihoda	142	79	(44)
Novac i novčani ekvivalenti	317	337	6
Kratkotrajna imovina	7.043	7.925	13
Imovina i ulozi namijenjeni prodaji	12	0	n.a.
Ukupno kratkotrajna imovina	7.055	7.925	12
Ukupna aktiva	31.231	30.825	(1)
Pasiva			
Kapital i pričuve			
Upisani kapital	9.000	9.000	0
Revalorizacijske rezerve	27	0	n.a.
Ostale rezerve	2.340	2.616	12
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	1.424	2.759	94
Kapital pripisiv vlasniku	12.791	14.375	12
Nekontrolirajući interes	2	(10)	n.a.
Ukupno kapital	12.793	14.365	12
Dugoročne obveze			
Obveze po dugoročnim kreditima	7.301	5.630	(23)
Ostale dugoročne obveze	125	126	1
Otpremnine i jubilarne nagrade	129	104	(19)
Dugoročna rezerviranja	2.620	2.715	4
Ukupno dugoročne obveze	10.175	8.575	(16)
Kratkoročne obveze			n.a.
Obveze po bankovnim kreditima i dopuštenim prekoračenjima	1.659	1.918	16
Tekući dio obveza po dugoročnim kreditima	1.295	1.904	47
Obveze prema dobavljačima	3.786	2.032	(46)
Porezi i doprinosi	789	1.524	93
Ostale kratkoročne obveze	200	246	23
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja	124	48	(61)
Otpremnine i jubilarne nagrade	16	13	(19)
Kratkoročna rezerviranja	394	200	(49)
Kratkoročne obveze	8.263	7.885	(5)
Obveze izravno povezane s imovinom namijenjenoj prodaji	0	0	n.a.
Ukupno kratkoročne obveze	8.263	7.885	(5)
Ukupno obveze	18.438	16.460	(11)
Ukupna pasiva	31.231	30.825	(1)

INA-INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB
Konsolidirani izvještaj o novčanom toku INA GRUPE
Za razdoblje završeno na dan 31. prosinca 2010. i 2011.
(u milijunima kuna)

VII-IX.2011.	X-XII.2011.	X-XII.2010.	%		2010.	2011.	%
126	(268)	396	n.a.	Dobit/(gubitak) financijske godine	955	1.803	89
				Korigirano za:			
765	711	443	60	Amortizacija	1.789	2.640	48
99	(109)	113	n.a.	Trošak poreza na dobit priznat u dobiti	363	573	58
0	0	0	n.a.	(Dobitak)/gubitak od potraživanja za over / under lifting	0	0	n.a.
204	758	58	1.207	Vrijednosna umanjnja kratkotrajne i dugotrajne imovine (neto)	570	1.489	161
6	(219)	(80)	174	Povrat umanjnja	(810)	(305)	(62)
1	(5)	(2)	150	Dobitak od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	(8)	(14)	75
17	20	(2)	n.a.	Dobitak od prodaje udjela i dionica	(11)	48	n.a.
387	257	327	(21)	Gubitak/(dobit) od tečajnih razlika	531	201	(62)
42	46	40	15	Rashodi od kamata (neto)	156	140	(10)
(35)	185	33	461	Ostali financijski rashodi priznati u dobiti	87	162	86
(32)	(171)	(277)	(38)	Povećanje rezerviranja	383	(389)	n.a.
0	0	0	n.a.	Neto knjigovodstvena vrijednost prodane imovine namijenjene prodaji	0	0	n.a.
32	32	36	(11)	Kamate za napuštanje proizvodnih polja	144	118	(18)
0	(1)	(5)	(80)	Ostale negotovinske stavke	(8)	(10)	25
1.612	1.236	1.080	14	Operativni novčani tijek prije promjena obrtnog kapitala	4.141	6.456	56
				Kretanje obrtnog kapitala			
(407)	1.281	1.006	27	(Povećanje)/smanjenje zaliha	(373)	(641)	72
240	(499)	243	n.a.	(Povećanje)/smanjenje potraživanja i predujmova (Smanjenje)/povećanje obveza prema dobavljačima i ostalih obveza	(57)	(113)	98
236	(688)	(57)	1.107	(Smanjenje)/povećanje rezerviranja	(2.122)	(1.706)	(20)
0	0	0	n.a.		0	0	n.a.
1.681	1.330	2.272	(41)	Novac iz operativnih aktivnosti	1.589	3.996	151
(68)	(66)	(2)	3.200	Plaćeni porez	(26)	(462)	1.677
1.613	1.264	2.270	(44)	Neto novčani tijek iz poslovnih aktivnosti	1.563	3.534	126
				Novčani tijek iz ulagateljskih aktivnosti			
(292)	(752)	(602)	25	Plaćene nekretnine, postrojenja i oprema	(2.384)	(1.533)	(36)
(7)	(66)	(96)	(31)	Plaćena nematerijalna imovina	(205)	(121)	(41)
1	2	3	(33)	Primici od prodaje dugotrajne imovine	10	14	40
0	0	0	n.a.	Plaćeni udjel u ovisnim društvima	0	0	n.a.
0	0	0	n.a.	Prodaja ovisnih društava	(39)	22	n.a.
0	0	0	n.a.	Plaćeni udjeli u pridruženim društvima, zajedničkim ulaganjima i ostalim društvima	0	0	n.a.
0	0	0	n.a.	Primici od prodaje uloga raspoloživih za prodaju	0	0	n.a.
7	0	0	n.a.	Primljene dividende od poduzeća svrstanih kao raspoloživih za prodaju i ostalih poduzeća	3	8	167
7	8	0	n.a.	Primljene kamate i ostali financijski prihodi	21	28	33
(8)	0	(42)	n.a.	Ulaganje i zajmovi nepovezanim stranama (neto)	(215)	(9)	(96)
(292)	(808)	(737)	10	Neto novčani (odljev) iz ulagateljskih aktivnosti	(2.809)	(1.591)	(43)
				Novčani tijek iz financijskih aktivnosti			
1	53	1.049	(95)	Povećanja dugoročnih zajmova	2.803	80	(97)
(285)	39	(786)	n.a.	Otplata dugoročnih zajmova	(1.098)	(1.313)	20
5.034	3.245	1.693	92	Povećanje kratkoročnih zajmova	10.466	19.267	84
(5.745)	(3.920)	(4.837)	(19)	Otplata kratkoročnih zajmova	(10.921)	(19.081)	75
0	0	0	n.a.	Isplaćene dividende vlasnicima	0	(480)	n.a.
0	(66)	(1)	6.500	Otplata kamata po dugoročnim kreditima	(32)	(66)	106
(3)	(1)	(2)	(50)	Ostale dugoročne obveze, neto	(8)	(8)	0
(108)	(5)	(25)	(80)	Otplata kamata po kratkoročnim kreditima i ostali troškovi financiranja	(239)	(251)	5
(1.106)	(655)	(2.909)	(77)	Neto novčani tijek iz financijskih aktivnosti	971	(1.852)	n.a.
				Neto (smanjenje)/povećanje novca i novčanih ekvivalenata			
215	(199)	(1.376)	(86)	Stanje na dan 1. siječnja	(275)	91	n.a.
304	558	1.580	(65)	Promjene tečajnih razlika	367	317	(14)
39	(22)	113	n.a.	Stanje na kraju razdoblja	225	(71)	n.a.
558	337	317	6		317	337	6

INA-INDUSTRIJA NAFTE, d.d.
Konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala INA-GRUPE
Za razdoblje završeno na dan 31. prosinca 2010. i 2011.
(u milijunima kuna)

Pripisivo vlasniku kapitala

	Upisani kapital	Ostale pričuve	Revalorizacijske pričuve	Zadržana dobit ili preneseni gubici	Ukupno	Nekontrolirajući interesi	Ukupno
Stanje na dan 1.1.2010.	9.000	2.311	10	463	11.784	8	11.792
Dobit finansijske godine	0	0	0	961	961	(6)	955
Ostala sveobuhvatna dobit, neto	0	29	17	0	46	0	46
Ostala sveobuhvatna dobit, neto	0	29	17	961	1.007	(6)	1.001
Isplata dividendi	0	0	0	0	0	0	0
Stanje na dan 31.12.2010.	9.000	2.340	27	1.424	12.791	2	12.793
	Upisani kapital	Ostale pričuve	Revalorizacijske pričuve	Zadržana dobit ili preneseni gubici	Ukupno	Nekontrolirajući interesi	Ukupno
Stanje na dan 1.1.2011.	9.000	2.340	27	1.424	12.791	2	12.793
Dobit finansijske godine	0	0	0	1.815	1.815	(12)	1.803
Ostala sveobuhvatna dobit, neto	0	276	(27)	0	249	0	249
Ukupna sveobuhvatna dobit	0	276	(27)	1.815	2.064	(12)	2.052
Isplata dividendi	0	0	0	(480)	(480)	0	(480)
Stanje na dan 31.12.2011.	9.000	2.616	0	2.759	14.375	(10)	14.365

Kapitalna ulaganja

VII-IX.2011.	X-XII.2011.	X-XII.2010.	%	Kapitalna ulaganja (mil. kn)	2010.	2011.	%
136	332	383	(13)	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	1.473	799	(46)
126	247	382	(35)	Rafinerije i marketing	1.328	575	(57)
16	49	28	75	Trgovina	52	106	104
12	27	31	(13)	Korporativno i Ostalo	38	50	32
290	655	824	(21)	Ukupno	2.891	1.530	(47)

VII-IX.2011.	X-XII.2011.	X-XII.2010.	%	Kapitalna ulaganja - Materijalna imovina (mil. kn)	31.12.2010.	31.12.2011.	%
137	294	309	(5)	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	1.293	726	(44)
125	240	382	(37)	Rafinerije i marketing	1.328	567	(57)
16	48	27	78	Trgovina	51	105	106
5	7	10	(30)	Korporativno i Ostalo	14	11	(21)
283	589	728	(19)	Ukupno	2.686	1.409	(48)

Glavni vanjski parametri

VII-IX.2011.	X-XII.2011.	X-XII.2010.	%		2010.	2011.	%
113,5	109,3	86,5	26,4	Brent dtd (USD/bbl)	79,5	111,3	40,0
1.023,3	927,2	787,4	17,8	Bezolovni super 10 ppm (USD/t)*	728,9	978,1	34,2
969,3	963,4	751,2	28,2	Plinsko ulje – EN590 10 ppm (USD/t)*	681,8	957,0	40,3
625,9	617,8	457,6	35,0	Lož ulja 3,5% (USD/t)*	436,7	603,0	38,1
909,7	871,9	894,9	(2,6)	UNP (USD/t)*	731,1	903,3	23,6
51,5	43,3	32,5	33,2	Prosječna rafinerijska marža	27,1	30,9	14,0
165,0	100,3	133,2	(24,7)	Crack spread – Bezolovni super 10 ppm (USD/t)*	127,7	136,2	6,7
111,0	136,5	97,0	40,7	Crack spread – plinsko ulje EN590 10 ppm (USD/t)*	80,6	115,1	42,7
(232,4)	(209,2)	(196,6)	6,4	Crack spread – lož ulje 3,5% (USD/t)*	(164,5)	(238,8)	45,2
51,4	45,0	240,7	(81,3)	Crack spread – UNP (USD/t)*	129,9	61,4	(52,7)
5,27	5,56	5,42	2,4	kn/USD prosjek	5,50	5,34	(2,8)
5,49	5,82	5,57	4,5	kn/USD na dan	5,57	5,82	4,5
7,45	7,49	7,36	1,8	kn/EUR prosjek	7,29	7,43	2,0
7,49	7,53	7,39	2,0	kn/EUR na dan	7,39	7,53	2,0
0,30	0,48	0,29	63,2	3m USD LIBOR (%)	0,34	0,34	(1,9)
1,56	1,50	1,02	46,5	3m EURIBOR (%)	0,81	1,39	71,1

* FOB Mediterranean

Objave i priopćenja u 2011. godini

19. siječanj 2012	Odgovor na upit
29. prosinac 2011	Potpisan aneks dugoročnog Ugovora
23. prosinac 2011	Odluka Uprave
21. prosinac 2011	Dopuna Sirija
19. prosinac 2011	Rješenje HANFA-e
07. prosinac 2011	Ugovor
02. prosinac 2011	Strategije
14. studeni 2011	Obavijest o Siriji
09. studeni 2011	Odluka Uprave
08. studeni 2011	Obavijest
08. studeni 2011	Održana sjednica Uprave
31. listopada 2011	Devetomjesečno izvješće 3Q., nerevidirano, konsolidirano, 2011. godina.
31. listopada 2011	Devetomjesečno izvješće 3Q., nerevidirano, nekonsolidirano, 2011. godina.
25. listopada 2011.	Objava
24. listopada 2011.	Odgovor na upit
28. rujna 2011.	Promjena proizvodnje u Siriji
27. rujna 2011.	Arbitražno vijeće
15. rujna 2011.	Održana sjednica uprave
13. rujna 2011.	Obavijest o održanoj sjednici NO
06. rujna 2011.	Odluka Vijeća EU vezana uz restriktivne mjere protiv Sirije
31. rujna 2011.	Tužba upravnom sudu
10. kolovoza 2011.	Osnivanje tvrtke
04. kolovoza 2011.	Odluka Vlade RH o najvišoj razini cijene plina za povlaštene kupce
04. kolovoza 2011.	Rješenja Ministarstva gospodarstva, rada i poduzetništva
30. srpnja 2011.	Polugodišnje izvješće 1H., nerevidirano, konsolidirano, 2011. godina
30. srpnja 2011.	Polugodišnje izvješće 1H., nerevidirano, nekonsolidirano, 2011. godina
26. srpnja 2011.	INA predstavila projekt Optina 2
13. srpnja 2011.	Proplin
12. srpnja 2011.	Postupak naplate potraživanja
21. lipnja 2011.	Ugovor o pripajanju
15. lipnja 2011.	Održan sastanak Uprave
10. lipnja 2011.	Reagiranje na članak
10. lipnja 2011.	Modernizacija maloprodajne mreže
08. lipnja 2011.	Promjena u Upravi
30. svibnja 2011.	Predstavnik radnika u Nadzornom odboru
27. svibnja 2011.	Obavijest
27. svibnja 2011.	Ugovor o transportu nafte
23. svibnja 2011.	Pravno mišljenje
23. svibnja 2011.	Odluke Glavne skupštine
23. svibnja 2011.	Protuprijedlog dioničara glavnoj skupštini
13. svibnja 2011.	Obavijest dioničara
06. svibnja 2011.	Godišnje izvješće 1Y., revidirano, nekonsolidirano, 2010. godina
06. svibnja 2011.	Godišnje izvješće 1Y., revidirano, konsolidirano, 2010. godina
04. svibnja 2011.	Održana sjednica Uprava
02. svibnja 2011.	Prvi kvartal 1Q, nerevidirano, nekonsolidirano, 2011. godina
29. travnja 2011.	Prvi kvartal 1Q, nerevidirano, konsolidirano, 2011. godina
15. travnja 2011.	Poziv na Glavnu skupštinu
30. ožujka 2011.	Revidirano izvješće
30. ožujka 2011.	Održana sjednica nadzornog odbora
29. ožujka 2011.	Obavijest o imenovanju
01. ožujka 2011.	Obavijest
16. veljače 2011.	Kvartalno izvješće za 4Q, nerevidirano, nekonsolidirano, 2010. godina
15. veljače 2011.	Kvartalno izvješće za 4Q, nerevidirano, konsolidirano, 2010. godina
14. veljače 2011.	Završena prva faza modernizacije u Rafineriji nafte Rijeka
10. veljače 2011.	Imenovani novi članovi Uprave
17. siječnja 2011.	Održana sjednica Nadzornog odbora
17. siječnja 2011.	Održana lizanredna glavna skupština
07. siječnja 2011.	Otkriveno satelitsko naftno polje Selec-1
04. siječnja 2011.	Prijava otpuštanja dionica

Dioničarska struktura prema broju dionica

	31.12.06.	31.12.07.	31.12.08.	31.12.09.	31.12.10.	31.12.11.
MOL	2.500.001	2.500.001	4.715.538	4.715.538	4.715.538	4.725.620
Vlada RH	5.180.367	4.484.918	4.483.552	4.483.552	4.483.552	4.483.552
Privatni i institucionalni investitori	2.319.632	3.015.081	800.910	800.910	800.910	790.828
Ukupno	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000

Izvor: Središnje klirinško depozitarno društvo d.d.

Promjene u organizaciji, Upravi i Nadzornom odboru:

Nadzorni odbor

Na Izvanrednoj Glavnoj skupštini INA-INDUSTRIJA NAFTE d.d. održanoj 17. siječnja 2011. opozvani su članovi Nadzornog odbora Ivan Šuker, Tomislav Ivić i Božidar Pankretić te su Davor Štern, Gordana Sekulić i Damir Vandelić izabrani za članove Nadzornog odbora INA, d.d. Na sjednici održanoj 17. siječnja 2011. godine Nadzorni odbor INA-Industrija nafte d.d., Zagreb izabrao je g. Davora Šterna za novog predsjednika Nadzornog odbora.

Sukladno odredbi članka 163. stavak 3. Zakona o radu (NN broj 149/09), u svezi s odredbom članka 256. stavak 2. Zakona o trgovačkim društvima (NN broj 118/03), 12. svibnja 2011. godine provedeni su izbori za predstavnika radnika u Nadzorni odbor INA, d.d. Za predstavnika radnika u Nadzorni odbor INA, d.d. izabrana je gospođa Maja Rilović s mandatom koji počinje 24. svibnja 2011. godine.

Uprava

Cirkularnim glasovanjem, 10. veljače 2011., Nadzorni odbor INA, d.d. imenovao je tri nova člana Uprave Društva. Novi članovi Uprave su Niko Dalić, Ivan Krešić i Davor Mayer, sva trojica imenovana su na mandat od 11. veljače 2011. do 1. travnja 2015. Na istoj sjednici, Tomislav Dragičević, Josip Petrović i Dubravko Tkalčić opozvani su sa dužnosti članova Uprave s datumom 10. veljače 2011. Ujedno, mandat gosp. Lajosa Alacsa i gosp. Atille Holode na funkciji članova Uprave je produžen do 1. travnja 2015. godine.

Na sjednici nadzornog odbora INA-INDUSTRIJA NAFTE, d.d održanoj 07. lipnja 2011. imenovana su dva nova člana Uprave Društva. Novi članovi Uprave su dr. Pál Kara i Péter Rátatics, oboje su imenovani na mandat od 9. lipnja 2011. do 1. travnja 2015. Na istoj sjednici, Nadzorni je odbor prihvatio ostavke Atille Holode i Lajosa Alácsa na mjesto članova Uprave Društva s datumom 8. lipnja 2011.

Uprava INA – Industrija nafte, d.d je na sjednici Uprave 14. lipnja opozvala g. Bojana Milkovića s funkcija Glavnog izvršnog direktora i Izvršnog direktora za istraživanje i proizvodnju nafte i plina počevši od 14. lipnja, a temeljem njegovog osobnog zahtjeva. G. Želimir Šikonja imenovan je na poziciju Izvršnog direktora za istraživanje i proizvodnju nafte i plina na neodređeno vrijeme. Uprava je također jednoglasno produžila ovlaštenje predsjednika Uprave g. Zoltána Áldotta za nadzor nad sektorima direktno podređenima Glavnom izvršnom direktoru na razdoblje od 90 dana ili do daljnje odluke.

Uprava INA – Industrija nafte, d.d. je na sjednici održanoj 14. rujna 2011. jednoglasno produžila ovlaštenje predsjednika Uprave g. Zoltána Áldotta za nadzor nad sektorima direktno podređenima Glavnom izvršnom direktoru do 31.12.2011. godine.

Uprava INA – Industrija nafte, d.d. je na sjednici održanoj 21. prosinca 2011. jednoglasno produžila ovlaštenje predsjednika Uprave g. Zoltána Áldotta za obavljanje poslova koji su u nadležnosti Glavnog izvršnog direktora do 31. ožujka 2012. godine.

Također je odlučeno da PF Korporativnih procesa mijenja naziv u PF Korporativnih poslova te da sektori koji su ranije bili u nadležnosti Glavnog izvršnog direktora sada prelaze u nadležnost Uprave, odnosno u nadležnost poslovnih funkcija Korporativnih poslova i Korporativnih servisa. G. Tomislav Thür i g. Berislav Gašo zadržavaju svoju dužnost izvršnih direktora Korporativnih poslova odnosno Korporativnih servisa. Odobrene organizacijske promjene stupile su na snagu s 1. siječnja 2012. godine.

Uprava INA – Industrija nafte, d.d. je na sjednici održanoj 08. studenog 2011. godine imenovala g. Artura Thernesza na poziciju Izvršnog direktora za rafinerije i marketing. G. Thernesz je preuzeo dužnosti od dosadašnjeg Izvršnog direktora za Rafinerije i marketing g. Petera Chmurčiaka od 01. siječnja 2012. godine.

Izjava o odgovornosti

Konsolidirani financijski izvještaji INA Grupe za četvrto tromjesečje 2011. godine pripremljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI), tj. prema našim najboljim saznanjima u svim bitnim aspektima točno i objektivno prikazuju financijski položaj društva, financijske rezultate i novčane tijekove INA Grupe.

Uprava

Zoltán Áldott	Predsjednik Uprave INA, d.d.
Niko Dalić	Član
Pal Zoltan Kara	Član
Ivan Krešić	Član
Davor Mayer	Član
Peter Ratatics	Član

PRILOG
JEDNOKRATNE STAVKE KOJE UTJEČU NA DOBIT IZ OSNOVNE DJELATNOSTI I NA EBITDA
 (u milijunima kuna)

VII-IX.2011.	X-XII.2011.	X-XII.2010.		2010.	2011.
			INA GRUPA		
(83)	(645)	(207)	Ukupni utjecaj jednokratnih stavki na dobit iz osnovne djelatnosti	(797)	(1.039)
(52)	(95)	(388)	Ukupni utjecaj jednokratnih stavki na EBITDA	(503)	(254)
(14)	32	(158)	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	(5)	12
(13)	(29)	(101)	Otpremnine	(101)	(69)
0	65	0	Vrijednosno usklađenje imovine u Libiji (Crosco)	0	0
			Vrijednosno usklađenje - redefiniranje proizvodnih jedinica koje generiraju		
0	0	(40)	novac	294	0
(1)	(2)	96	Rezerviranja za otpremnine		(9)
0	(2)		Rezerviranja za sudske sporove		(22)
0		(112)	Rezerviranja (Prirodni plin porezi)	(112)	112
0		(1)	Rezerviranja za okoliš	(86)	0
(38)	(611)	(79)	Rafinerije i marketing	(414)	(891)
(20)	(15)	(93)	Otpremnine	(93)	(58)
(13)			Vrijednosno usklađenje plinskih boca - Proplin		(165)
	(655)		Vrijednosno usklađenje imovine - Rafinerije		(655)
(5)		79	Rezerviranja za otpremnine		(11)
	59		Rezerviranja za sudske sporove		(2)
		(1)	Rezerviranja za okoliš	(142)	
			Revalorizacija zaliha	(115)	
		(64)	Vrijednosno usklađenje (Goodwill) - Energopetrol	(64)	
(19)	(25)	(4)	Trgovina na malo	(224)	(62)
(11)	(19)	(44)	Otpremnine	(44)	(45)
(8)		41	Rezerviranja za otpremnine		(11)
	(6)		Rezerviranja za sudske sporove		(6)
			Vrijednosno usklađenje - Crobenz	(90)	
		(1)	Rezerviranja za okoliš	(90)	
(12)	(41)	34	Korporativne funkcije	(154)	(98)
(8)	(32)	(150)	Otpremnine	(150)	(82)
(4)	(6)	184	Rezerviranja za otpremnine		(13)
	(3)		Rezerviranja za sudske sporove		(3)
			Rezerviranja za okoliš	(4)	

INA Grupa

Skraćeni konsolidirani financijski izvještaji sa bilješkama
za razdoblje tijekom godine završeno na dan 31. prosinca
2011.

Sadržaj

Stranica

Sažeti konsolidirani račun dobiti i gubitka	2
Sažeti konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	3
Sažeti konsolidirani izvještaj o financijskom položaju	4
Sažeti konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala	6
Sažeti konsolidirani izvještaj o novčanom toku	7
Bilješke uz sažete konsolidirane financijske izvještaje	9

Sažeti konsolidirani račun dobiti i gubitka

Za razdoblje završeno na dan 31. prosinca 2011.

(svi iznosi u milijunima kuna)

(nerevidirano)

	Bilješka	Dvanaestmesečno razdoblje koje završava:		Tromjesečnomjesečno razdoblje koje završava:	
		31. prosinca 2011.	31. prosinca 2010.	31. prosinca 2011.	31. prosinca 2010.
Prihodi od prodaje					
a) na domaćem tržištu		18.142	15.712	5.343	4.394
b) na stranom tržištu		11.886	10.154	1.958	2.966
Ukupni prihodi od prodaje	4	30.028	25.866	7.301	7.360
Prihod na temelju upotrebe vlastitih proizvoda i usluga		309	366	131	91
Ostali poslovni prihodi		485	553	120	48
Prihodi iz osnovne djelatnosti		30.822	26.785	7.552	7.499
Promjene stanja zaliha gotovih proizvoda i nedovršene proizvodnje		394	260	(510)	(395)
Troškovi sirovina, materijala i energije		(13.657)	(12.249)	(2.073)	(2.752)
Amortizacija		(2.640)	(1.789)	(684)	(414)
Ostali materijalni troškovi		(1.801)	(2.087)	(511)	(591)
Nematerijalni troškovi		(1.217)	(1.484)	(351)	(416)
Troškovi osoblja	6	(2.752)	(3.154)	(722)	(1.063)
Nabavna vrijednost prodane robe		(5.267)	(3.991)	(2.152)	(1.316)
Vrijednosno usklađenje kratkotrajne i dugotrajne imovine (neto)		(1.256)	248	(599)	(52)
Rezerviranja za troškove i rizike (neto)		413	(381)	195	278
Rashodi iz osnovne djelatnosti		(27.783)	(24.627)	(7.407)	(6.721)
Dobit iz osnovne djelatnosti		3.039	2.158	145	778
Financijski prihodi		145	68	(62)	(4)
Financijski rashodi		(808)	(908)	(460)	(265)
Neto gubitak iz financijskih aktivnosti		(663)	(840)	(522)	(269)
Dobit iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja		2.376	1.318	(377)	509
Troškovi poreza tekuće godine	7	(573)	(363)	109	(113)
Dobit financijske godine		1.803	955	(268)	396
Pripisivo:					
Vlasnicima društva		1.815	961	(257)	401
Vlasnicima nekontrolirajućih interesa		(12)	(6)	(11)	(5)
		1.803	955	(268)	396
Zarada po dionica					
Osnovna i razrijeđena zarada po dionici (kuna po dionici)	8	181,5	96,1	(25,7)	40,1

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovog sažetog konsolidiranog računa dobiti i gubitka.

Sažeti konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

Za razdoblje završeno na dan 31. prosinca 2011.

(svi iznosi u milijunima kuna)

(nerevidirano)

Bilješka	Dvanaestmesečno razdoblje koje završava:		Tromesečno razdoblje koje završava:	
	31. prosinca 2011.	31. prosinca 2010.	31. prosinca 2011.	31. prosinca 2010.
Dobit financijske godine	1.803	955	(268)	396
Ostala sveobuhvatna dobit:				
Tečajne razlike nastale od inozemnih aktivnosti	276	29	401	8
Dobit od ulaganja u društva raspoloživa za prodaju, neto	(27)	17	30	29
Ostala sveobuhvatna dobit, neto	249	46	431	37
Ukupna sveobuhvatna dobit financijske godine	2.052	1.001	163	433
Pripisivo:				
Vlasnicima društva	2.064	1.007	174	438
Vlasnicima nekontrolirajućih interesa	(12)	(6)	(11)	(5)

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovog sažetog konsolidiranog izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti.

Sažeti konsolidirani izvještaj o financijskom položaju

Na dan 31. prosinca 2011.

(svi iznosi u milijunima kuna)

(nerevidirano)

AKTIVA	Bilješka	31. prosinca 2011.	31. prosinca 2010.
Dugotrajna imovina			
Nematerijalna imovina	9	881	840
Nekretnine, postrojenja i oprema	10	20.293	21.807
Goodwill		183	232
Ulaganja u pridružena društva i zajednička ulaganja		34	22
Ostala ulaganja		349	334
Dugoročna potraživanja		168	240
Derivativni finacijski instrumenti		5	4
Odgođeni porezi		662	280
Imovina i ulozni raspoloživi za prodaju		325	417
Ukupno dugotrajna imovina		22.900	24.176
Kratkotrajna imovina			
Zalihe		3.693	2.905
Potraživanja od kupaca, neto		3.282	3.052
Ostala potraživanja		456	586
Derivatni finacijski instrumenti		2	1
Ostala kratkotrajna imovina		76	40
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda		79	142
Novac i novčani ekvivalenti		337	317
		7.925	7.043
Imovina i ulozni namijenjeni prodaji		-	12
Ukupno kratkotrajna imovina		7.925	7.055
UKUPNA IMOVINA		30.825	31.231

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovog sažetog konsolidiranog izvještaja o financijskom položaju.

Sažeti konsolidirani izvještaj o financijskom položaju

Na dan 31. prosinca 2011.

(svi iznosi u milijunima kuna)

(nerevidirano)

PASIVA	Bilješka	31. prosinca 2011.	31. prosinca 2010.
Kapital i pričuve			
Upisani kapital	11	9.000	9.000
Revalorizacijska pričuva		-	27
Ostale pričuve		2.616	2.340
Zadržana dobit	12	2.759	1.424
Kapital pripisiv vlasniku		14.375	12.791
Nekontrolirajući interes		(10)	2
UKUPNO KAPITAL		14.365	12.793
Dugoročne obveze			
Obveze po dugoročnim kreditima		5.630	7.301
Ostale dugoročne obveze		126	125
Otpremnine i jubilarne nagrade		104	129
Dugoročna rezerviranja		2.715	2.620
Ukupne dugoročne obveze		8.575	10.175
Kratkoročne obveze			
Obveze po bankovnim kreditima i dopuštenim prekoračenjima		1.918	1.659
Tekući dio obveza po dugoročnim kreditima		1.904	1.295
Obveze prema dobavljačima		2.032	3.786
Porezi i doprinosi		1.524	789
Ostale kratkoročne obveze		246	200
Odgodeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja		48	124
Otpremnine i jubilarne nagrade		13	16
Kratkoročna rezerviranja		200	394
		7.885	8.263
Obveze izravno povezane s imovinom namijenjenoj prodaji		-	-
Ukupne kratkoročne obveze		7.885	8.263
UKUPNE OBVEZE		16.460	18.438
UKUPNA PASIVA		30.825	31.231

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovog sažetog konsolidiranog izvještaja o financijskom položaju.

Sažeti konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala

Za razdoblje završeno na dan 31. prosinca 2011.

(svi iznosi u milijunima kuna)

(nerevidirano)

	Upisani kapital	Ostale rezerve	Revalorizacijske rezerve	Zadržana dobit ili preneseni gubici	Kapital pripisan vlasniku	Nekontrolirajući interesi	Ukupno
Stanje 1. siječnja 2010. godine	9.000	2.311	10	463	11.784	8	11.792
Dobit financijske godine	-	-	-	961	961	(6)	955
Ostala sveobuhvatna dobit, neto	-	29	17	-	46	-	46
Ukupna sveobuhvatna dobit	-	29	17	961	1.007	(6)	1.001
Stanje 31. prosinca 2010. godine	9.000	2.340	27	1.424	12.791	2	12.793
Stanje 1. siječnja 2011. godine	9.000	2.340	27	1.424	12.791	2	12.793
Dobit financijske godine	-	-	-	1.815	1.815	(12)	1.803
Ostala sveobuhvatna dobit, neto	-	276	(27)	-	249	-	249
Ukupna sveobuhvatna dobit	-	276	(27)	1.815	2.064	(12)	2.052
Isplata dividendi	-	-	-	(480)	(480)	-	(480)
Stanje 31. prosinca 2011. godine	9.000	2.616	-	2.759	14.375	(10)	14.365

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovog sažetog konsolidiranog izvještaja o promjenama kapitala.

Sažeti konsolidirani izvještaj o novčanom toku

Za razdoblje završeno na dan 31. prosinca 2011.

(svi iznosi u milijunima kuna)

(nerevidirano)

Bilješke	Dvanaestmesečno razdoblje koje završava:	
	31. prosinca 2011.	31. prosinca 2010.
Dobit financijske godine	1.803	955
Korigirano za:		
Amortizacija	2.640	1.789
Trošak poreza na dobit priznat u dobiti	573	363
Vrijednosna umanjena kratkotrajne i dugotrajne imovine (neto)	1.489	570
Povrat umanjena	(305)	(810)
Dobitak od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	(14)	(8)
Dobitak/(gubitak) od prodaje udjela i dionica	48	(11)
Gubitak od tečajnih razlika	201	531
Rashodi od kamata (neto)	140	156
Ostali financijski rashodi priznati u dobiti (Smanjenje)/povećanje rezerviranja	162 (389)	87 383
Kamate za napuštanje proizvodnih polja	118	144
Ostale negotovinske stavke	(10)	(8)
	6.456	4.141
Kretanje obrtnog kapitala		
Povećanje zaliha	(641)	(373)
Povećanje potraživanja i predujmova	(113)	(57)
Smanjenje obveza prema dobavljačima i ostalih obveza	(1.706)	(2.122)
Novac iz operativnih aktivnosti	3.996	1.589
Plaćeni porezi	(462)	(26)
Neto novčani tijek iz poslovnih aktivnosti	3.534	1.563
Novčani tijek iz ulagateljskih aktivnosti		
Plaćene nekretnine, postrojenja i opreme	(1.533)	(2.384)
Plaćena nematerijalna imovina	(121)	(205)
Primici od prodaje dugotrajne imovine	14	10
Prodaja ovisnih društava	22	(39)
Primljene dividende od poduzeća svrstanih kao raspoloživih za prodaju i ostalih poduzeća	8	3
Primljene kamate i ostali financijski prihodi	28	21
Ulaganje i zajmovi nepovezanim stranama (neto)	(9)	(215)
Neto novčani (odljev) iz ulagateljskih aktivnosti	(1.591)	(2.809)

Sažeti konsolidirani izvještaj o novčanom toku

Za razdoblje završeno na dan 31. prosinca 2011.

(svi iznosi u milijunima kuna)

(nerevidirano)

Bilješke	Dvanaestmesečno razdoblje koje završava:	
	31. prosinca 2011.	31. prosinca 2010.
Novčani tijek iz financijskih aktivnosti		
Povećanje dugoročnih zajmova	80	2.803
Otplata dugoročnih zajmova	(1.313)	(1.098)
Povećanje kratkoročnih zajmova	19.267	10.466
Otplata kratkoročnih zajmova	(19.081)	(10.921)
Isplaćene dividende vlasnicima	(480)	-
Otplata kamata po dugoročnim kreditima	(66)	(32)
Ostale dugoročne obveze, neto	(8)	(8)
Otplata kamata po kratkoročnim kreditima i ostali troškovi financiranja	(251)	(239)
Neto novčani tijek iz financijskih aktivnosti	(1.852)	971
Neto povećanje/(smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata	91	(275)
Stanje na dan 1. siječnja	317	367
Promjene tečajnih razlika	(71)	225
Stanje na dan 31. prosinca	337	317

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovog sažetog konsolidiranog izvještaja o novčanom tijeku.

1. OSNOVA PRIKAZA

Financijski izvještaji su pripremljeni u skladu s Međunarodnim računovodstvenim standardom 34 "Financijsko izvještavanje za razdoblja unutar godine". Sastavljanje nerevidiranih sažetih konsolidiranih financijskih izvještaja zahtijeva od Uprave da daje procjene i pretpostavke koje utječu na iskazane iznose imovine i obveza te objavu nepredviđene imovine i nepredviđenih obveza na datum financijskih izvještaja, kao i na iskazane prihode i rashode tijekom izvještajnog razdoblja. Procjene se temelje na informacijama koje su bile dostupne na datum sastavljanja financijskih izvještaja, te se stvarni iznosi mogu razlikovati od procijenjenih. Procjene i pretpostavke kontinuirano se revidiraju. Promjene računovodstvenih procjena priznaju se u razdoblju na koje promjena utječe ako utječe samo na to razdoblje ili pak u budućim razdobljima ako utječe i na tekuće i na buduća razdoblja.

2. TEMELJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

Sažeti nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji izrađeni po metodi povijesnog troška, osim kod neke imovine i financijskih instrumenata koji su procijenjeni po revaloriziranoj ili tržišnoj vrijednosti, već prema tome što je primjerenije.

Neki novi standardi i tumačenja važe za financijsku godinu koja počinje s 1. siječnja 2011. Osim za niže navedeno, za ove sažete konsolidirane financijske izvještaje vrijede iste računovodstvene politike, način prikaza i metode izračuna koji su bili primijenjeni za izradu financijskih izvještaja za Grupnu za godinu koja završava s 31. prosinca 2010.

Usvajanje novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja

Standardi i tumačenja na snazi u tekućem periodu

Slijedeći izmijenjeni i dopunjeni postojeći standardi izdani od strane Međunarodnog odbora za računovodstvene standarde i tumačenja koje izdaje Odbor za tumačenje međunarodnog financijskog izvještavanja su na snazi u tekućem razdoblju:

- **Izmjene i dopune MSFI 1 „Prva primjena MSFI –ijeva“** ograničeno izuzeće iz usporednog MSFI 7 „Financijski instrumenti – objavljivanje“ kod subjekata koji prvi put primjenjuju MSFI-jeve (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2010.),
- **Amandmani na MRS 24 “Objavljivanje povezanih strana”** - pojednostavljivanja zahtjeva za objavljivanje za subjekte povezanih s vladom i pojašnjenje definicije povezane strane (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2011.),
- **Izmjene i dopune MRS-a 32 „Financijski instrumenti - prezentiranje“** – računovodstveni postupak koji se primjenjuje na davanje prava (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. veljače 2010. godine),

2. TEMELJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (nastavak)

Usvajanje novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (nastavak)

Standardi i tumačenja na snazi u tekućem periodu (nastavak)

- **Izmjene i dopune raznih standarda i tumačenja (2010.)** proizašle iz Projekta godišnje kvalitativne dorade MSFI-jeva, objavljene 6. svibnja 2010. (MSFI 1, MSFI 3, MSFI 7, MRS 1, MRS 27, MRS 34, IFRIC 13) prvenstveno s ciljem otklanjanja nedosljednosti i pojašnjenja teksta, (njihova primjena je obvezna za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2010. ili 1. siječnja 2011., zavisno od standarda/tumačenja),
- **Amandmani na IFRIC 14 “MRS 19 — Ograničenje na sredstva iz definiranih planova, minimalna potrebna sredstva financiranja i njihova interakcija”** – predujmovi minimalnih potrebnih financijskih sredstava (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2011.),
- **IFRIC 19 „Zatvaranje financijske obveze glavnničkim instrumentima“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2010. godine).

Usvajanje navedenih izmjena i dopuna postojećih standarda , prerada i tumačenja nije dovelo do promjena računovodstvenih politika INA Grupe.

Izdani i još neusvojeni standardi i tumačenja

Na dan izdavanja ovih financijskih izvještaja, sljedeći standardi, prerade i tumačenja su objavljeni i nisu još na snazi:

- **MSFI 9 “Financijski instrumenti”** s izmjenama i dopunama iz 2010. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.)
- **MSFI 10 „Konsolidirani financijski izvještaji”** , objavljen u svibnju 2011., zamjenjuje prethodnu verziju MRS 27 (2008) „Konsolidirani i odvojeni financijski izvještaji” (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.)
- **MSFI 11 „Zajednički poslovi”**, objavljen u svibnju 2011., zamjenjuje MRS 31 „Udjeli u zjedničkim pothvatima” (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.)
- **MSFI 12 „Objavljivanje udjela u drugim subjektima”**, objavljen u svibnju 2011., (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.)
- **MSFI 13 „Mjerenje fer vrijednosti”**, objavljen u svibnju 2011., (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.)

2. TEMELJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (nastavak)

Usvajanje novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (nastavak)

Izdani i još neusvojeni standardi i tumačenja (nastavak)

- **MRS 27 „Nekonsolidirani financijski izvještaji” (izmjenjen i dopunjen 2011.)**, konsolidacijski zahtjevi prethodno opisani u dijelu MRS 27 (2008.) revidirani su i sada sadržani u MSFI 10 „Konsolidirani financijski izvještaji” (na snazi MRS 27 (izmjenjen i dopunjen 2011.) primjenjuje se za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.)
- **MSR 28 (izmjenjen i dopunjen 2011.) „Ulaganje u pridružena društva i zajednički pothvati”**. Ova verzija zamjenjuje MRS 28 (2003.) „Ulaganje u pridružena društva” (na snazi MRS 28 (izmjenjen i dopunjen 2011.) primjenjuje se za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.)
- **Izmjene i dopune MSFI-ja 1 „Prva primjena MSFI-jeva”**- ozbiljna hiperinflacija i ukidanje utvrđenih datuma kod subjekata koji prvi put primjenjuju MSFI-jeve (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. srpnja 2011.),
- **Izmjene i dopune MSFI 7 “Financijski instrumenti - objavljivanje”** – objavljivanje podataka kod prijenosa financijske imovine (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. srpnja 2011.),
- **Izmjene i dopune MRS-a 1 “Prezentiranje financijskih izvještaja”** - izmjena načina prikazivanja stavki ostale sveobuhvatne dobiti (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2012.)
- **Izmjene i dopune MRS-a 12 „Porezi na dobit”**, - povrat imovine kod odgođenih poreza (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2012.)
- **Izmjene i dopune MRS-a 19 “Primanja zaposlenih”** – dorada postupka za obračunavanje primanja nakon prestanka radnog odnosa (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.)
- **IFRIC 20 „Troškovi otkrivke u fazi proizvodnje površinskog kopa”** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.).

INA Grupa je izabrala da navedene standarde, dorade i tumačenja ne primjenjuje prije njihova datuma stupanja na snagu. Uprava Društva predviđa da usvajanje ovih standarda, dorada i tumačenja neće značajno utjecati na financijske izvještaje Grupe u razdoblju njihove prve primjene osim MSFI 9 „Financijski instrumenti” koji će značajno utjecati na mjerenje i objavljivanje financijskih instrumenata.

3. ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE PROSUDBE I PROCJENE (nastavak)*Reklasifikacija plinskih boca sa zaliha na imovinu*

U 2011. godini INA Grupa je reklasificirala zalihe plinskih boca sa zaliha na nekretnine, postrojenja i opremu. Efekt te reklasifikacije je kako slijedi:

	INA Grupa	
	31. prosinca 2011.	31. prosinca 2010.
Zalihe	-	(252)
Nekretnine, postrojenja i oprema	-	252
Amortizacija	27	39
Troškovi sirovina i materijala	(27)	(39)
Ukupno	-	-

Reklasifikacija prihoda od ukidanja umanjenja i ukidanja rezerviranja

INA Grupa je 2011. godine reklasificirala prihode od ukidanja umanjenja i ukidanja rezerviranja sa ostalih poslovnih prihoda na vrijednosno usklađenje kratkotrajne u dugotrajne imovine i na rezerviranje za troškove i rizike. Efekt reklasifikacije je kako slijedi:

	INA Grupa	
	31. prosinca 2011.	31. prosinca 2010.
Reklasificirano vrijednosno usklađenje kratkotrajne i dugotrajne imovine	233	818
Reklasificirani ostali poslovni prihodi	(233)	(818)
Reklasificirano rezerviranje za troškove i rizike	570	219
Reklasificirani ostali poslovni prihodi	(570)	(219)
Ukupno	-	-

3. ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE PROSUDBE I PROCJENE (nastavak)*Efekt i reklasifikacija bankovnih naknada po kreditima*

INA Grupa je 2011. godine reklasificirala bankovne troškove po kreditima sa nematerijalnih troškova na financijske rashode. Efekt reklasifikacije je kako slijedi:

	INA Grupa	
	31. prosinca 2011.	31. prosinca 2010.
Nematerijalni troškovi	(17)	(30)
Financijski rashodi	17	30
Ukupno	-	-

4. INFORMACIJE O SEGMENTIMA

Segmenti izvještavanja definirani su prema standardnom lancu vrijednosti naftnih kompanija:

- Istraživanje i proizvodnja nafte i plina – istraživanje, proizvodnja i prodaja sirove nafte i prirodnog plina
- Rafinerije i marketing – prerada sirove nafte, veleprodaja naftnih derivata, trgovanje te logistika
- Trgovina – prodaja goriva i robe široke potrošnje na benzinskim postajama
- Poslovne funkcije – pružanje usluga temeljnim djelatnostima

INA GRUPA

Bilješke uz sažete konsolidirane financijske izvještaje

Za razdoblje završeno na dan 31. prosinca 2011.

(svi iznosi u milijunima kuna)

(nerevidirano)

4. INFORMACIJE O SEGMENTIMA (nastavak)

Slijedi analiza prihoda i rezultata razdoblja po operativnim segmentima:

INA Grupa

31. prosinca 2011.	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	Rafinerije i marketing	Trgovina	Poslovne funkcije i ostalo	Eliminacije	Ukupno
Prihodi od prodaje eksternim kupcima	10.684	11.609	7.649	86	-	30.028
Intersegmentalna prodaja	2.645	6.317	27	588	(9.577)	-
Prihodi ukupno:	13.329	17.926	7.676	674	(9.577)	30.028
Rashodi osnovne djelatnosti, neto ostali prihodi iz osnovne djelatnosti	(7.188)	(20.454)	(7.629)	(1.295)	9.577	(26.989)
Dobit osnovne djelatnosti	6.141	(2.528)	47	(621)	-	3.039
Gubitak iz financijskih djelatnosti						(663)
Dobit iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja						2.376
Troškovi poreza tekuće godine						(573)
Dobit tekućeg razdoblja						1.803

INA GRUPA

Bilješke uz sažete konsolidirane financijske izvještaje

Za razdoblje završeno na dan 31. prosinca 2011.

(svi iznosi u milijunima kuna)

(nerevidirano)

4. INFORMACIJE O SEGMENTIMA (nastavak)

INA Grupa

31. prosinca 2010.	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	Rafinerije i marketing	Trgovina	Poslovne funkcije i ostalo	Eliminacije	Ukupno
Prihodi od prodaje eksternim kupcima	8.688	10.671	6.419	88	-	25.866
Intersegmentalna prodaja	2.194	5.106	34	634	(7.968)	-
Prihodi ukupno:	10.882	15.777	6.453	722	(7.968)	25.866
Rashodi osnovne djelatnosti, neto ostalih prihoda iz osnovne djelatnosti	(6.310)	(17.014)	(6.639)	(1.713)	7.968	(23.708)
Dobit osnovne djelatnosti	4.572	(1.237)	(186)	(991)	-	2.158
Gubitak iz financijskih djelatnosti						(840)
Dobit iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja						1.318
Troškovi poreza tekuće godine						(363)
Dobit tekućeg razdoblja						955

INA GRUPA

Bilješke uz sažete konsolidirane financijske izvještaje

Za razdoblje završeno na dan 31. prosinca 2011.

(svi iznosi u milijunima kuna)

(nerevidirano)

4. INFORMACIJE O SEGMENTIMA (nastavak)

INA Grupa

31. prosinca 2011. Imovina i obveze	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	Rafinerije i marketing	Trgovina	Poslovne funkcije i ostalo	Eliminacije	Ukupno
Nekretnine, postrojenja i oprema	12.375	6.416	990	524	(12)	20.293
Nematerijalna imovina	782	14	4	81	-	881
Ulaganja u pridružena društva i zajednička ulaganja	34	-	-	-	-	34
Zalihe	1.270	2.598	61	150	(386)	3.693
Potraživanja od kupaca, neto	1.977	985	388	318	(386)	3.282
Neraspoređena imovina						2.642
Ukupna aktiva						30.825
Obveze prema dobavljačima	2.504	909	176	386	(1.943)	2.032
Neraspoređene obveze						14.428
Ukupne obveze						16.460
Ostale segmentalne informacije						
Kapitalni izdaci:	799	575	106	50	-	1.530
Nekretnine, postrojenja i oprema	726	567	105	11	-	1.409
Nematerijalna imovina	73	8	1	39	-	121
Amortizacija	1.894	502	92	152	-	2.640
Gubici od umanjenja koji su utjecali na dobit ili gubitak	(33)	655	(62)	-	-	560

INA GRUPA

Bilješke uz sažete konsolidirane financijske izvještaje

Za razdoblje završeno na dan 31. prosinca 2011.

(svi iznosi u milijunima kuna)

(nerevidirano)

4. INFORMACIJE O SEGMENTIMA (nastavak)

INA Grupa

31. prosinca 2010.	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	Rafinerije i marketing	Trgovina	Poslovne funkcije i ostalo	Eliminacije	Ukupno
Imovina i obveze						
Nekretnine, postrojenja i oprema	13.119	7.136	950	602	-	21.807
Nematerijalna imovina	715	7	4	114	-	840
Ulaganja u pridružena društva i zajednička ulaganja	22	-	-	-	-	22
Zalihe	783	2.022	70	30	-	2.905
Potraživanja od kupaca, neto	1.696	1.071	357	302	(374)	3.052
Neraspoređena imovina						2.605
Ukupna aktiva						31.231
Obveze prema dobavljačima	771	2.727	204	462	(378)	3.786
Neraspoređene obveze						14.652
Ukupne obveze						18.438
Ostale segmentalne informacije						
Kapitalni izdaci:	1.473	1.328	52	38	-	2.891
Nekretnine, postrojenja i oprema	1.293	1.328	51	14	-	2.686
Nematerijalna imovina	180	-	1	24	-	205
Amortizacija	1.160	369	94	166	-	1.789
Gubici od umanjenja koji su utjecali na dobit ili gubitak	(443)	-	(60)	-	-	(503)

5. SEZONSKI UTJECAJ

Potražnja za određenim naftnim derivatima i prirodnim plinom varira prema sezoni.

U mjesecima od travnja do rujna, s maksimalnim vrijednostima u kolovozu ("turistička sezona"), maloprodaja goriva je znatno viša od ostalih mjeseci u godini, po količini i po broju transakcija, naročito u priobalnom području zbog dolaska turista u Hrvatsku u tom razdoblju. Povećan broj transakcija na benzinskim postajama INA Grupe također dovodi do povećane prodaje ostalih proizvoda na tim mjestima tijekom tih razdoblja.

Prodaja prirodnog plina je viša tijekom zimske sezone grijanja.

6. TROŠKOVI OSOBLJA

U troškovima osoblja iskazani su troškovi neto plaća i nadnica u iznosu od 1.367 milijuna kuna, troškovi poreza i doprinosa iz plaća u iznosu od 565 milijuna kuna, doprinosi na plaću u iznosu od 399 milijuna kuna, kao i ostale naknade zaposlenicima u iznosu od 421 milijuna kuna za razdoblje završeno na dan 31. prosinac 2011. godine. Za razdoblje koje je završeno na dan 31. prosinac 2010. godine u troškovima osoblja iskazani su troškovi neto plaća i nadnica u iznosu od 1.488 milijuna kuna, troškovi poreza i doprinosa iz plaća u iznosu od 629 milijuna kuna, doprinosi na plaću u iznosu od 478 milijuna kuna, dok su ostale naknade zaposlenicima iskazane u iznosu 558 milijuna kuna.

7. TROŠKOVI POREZA TEKUĆE GODINE I ODGOĐENI POREZ

Trošak poreza i odgođeni porez za vrijeme prijelaznog razdoblja obračunava se na temelju stvarnih rezultata i stope poreza na dobit od 20% za razdoblje završeno na dan 31. prosinca 2011. i 20% za razdoblje završeno na dan 31. prosincem 2010. godine.

8. ZARADA PO DIONICI

INA Grupa		
Dvanaestmesečno razdoblje koje završava:		
	31. prosinca 2011.	31. prosinca 2010.
Osnovna i razrijeđena zarada po dionici (u kunama)	181,5	96,1
Zarada		
Dvanaestmesečno razdoblje koje završava:		
	31. prosinca 2011.	31. prosinca 2010.
Zarada za izračun osnovne zarade po dionici (dobit razdoblja pripisan vlasniku kapitala)	1.815	961
	1.815	961
Broj dionica		
Dvanaestmesečno razdoblje koje završava:		
	31. prosinca 2011.	31. prosinca 2010.
	broj dionica	broj dionica
Ponderirani prosječni broj običnih dionica za izračun osnovne zarade po dionici (u milijunima)	10	10

9. NEMATERIJALNA IMOVINA

U razdoblju zaključno s 31. prosincem 2011. godine INA Grupa je uložila 121 milijuna kuna u nematerijalnu imovinu. Utjecaj amortizacije na smanjenje knjigovodstvene vrijednosti iznosi 77 milijuna kuna. Preračun radi promjene tečaja dolara na koncesijama naftnih i plinskih polja uvećao je nematerijalnu imovinu za 32 milijuna kuna. Povećanje vrijednosti oprihodovanjem imovine po MRS 36 iznosi 2 milijuna kuna. Smanjenje na teret računa dobiti i gubitka iznosi 37 milijuna, a 1 milijun iznosi donos sa dugotrajne materijalne imovine. Na smanjenje knjigovodstvene vrijednosti nematerijalne imovine INA Grupe utjecala je i tečajna razlika u iznosu od 1 milijun kuna.

10. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA

U razdoblju zaključno s 31. prosincem 2011. godine INA Grupa je uložila 1.409 milijuna kuna u nekretnine, postrojenja i opremu. Kapitalizirani troškovi dekomisije uvećali su vrijednost imovine za 141 milijun kuna. Preračun radi promjene tečaja dolara na koncesijama naftnih i plinskih polja uvećao je saldo materijalne imovine za 258 milijuna kuna. Umanjenje vrijednosti imovine po MRS-u 36 iznosi 562 milijuna kuna. Utjecaj amortizacije na smanjenje knjigovodstvene vrijednosti u INA Grupi iznosi 2.563 milijuna kuna. Korekcija amortizacije dekomisije prethodne godine povećala je vrijednost dugotrajne materijalne imovine za 7 milijuna kuna. Otudjenja imovine INA Grupe iznosila su 185 milijuna kuna (od čega se 168 milijuna odnosi na plinske boce ovisnog društva Proplin). Vrijednosno usklađenje investicija na teret računa dobiti i gubitka umanjilo je saldo imovine INA Grupe za 5 milijun kuna. Na smanjenje knjigovodstvene vrijednosti INA Grupe utjecala je i tečajna razlika u iznosu od 13 milijuna kuna. Prijenos na dugotrajnu nematerijalnu imovinu iznosi 1 milijun kuna.

11. UPISANI KAPITAL

Upisani kapital na dan 31. prosinca 2011. iznosi 9.000 milijuna kuna. Nije bilo promjena upisanog kapitala u tekućem niti usporednom razdoblju.

12. ZADRŽANA DOBIT

	INA Grupa
	Zadržana dobit/ (Akumulirani gubici)
Stanje 1. siječnja 2011. godine	1.424
Dobit za razdoblje	1.815
Isplaćene dividende	(480)
Stanje 31. prosinca 2011. godine	2.759

13. POSLOVNI ODNOSI S POVEZANIM STRANAMA

INA Grupa ima dominantan položaj u Republici Hrvatskoj u istraživanju i proizvodnji nafte i plina, preradi nafte te prodaji plina i naftnih proizvoda. Zbog strateškog položaja INA Grupe u hrvatskom gospodarstvu znatan se dio njezina poslovanja i poslovanja njenih ovisnih društava odnosi na poslove s Vladom Republike Hrvatske, njenim ministarstvima i agencijama.

Transakcije između INA, d.d. i njenih ovisnih društava kao povezanih strana eliminirane su prilikom konsolidacije. Transakcije između INA, d.d. i drugih društava u sastavu Grupe te drugih povezanih strana prikazane su u nastavku.

13. POSLOVNI ODNOSI S POVEZANIM STRANAMA (nastavak)

Transakcije između INA , d.d. i povezanih strana tijekom godine:

INA, d.d.	Prihodi od prodaje roba i usluga		Nabava robe iz odnosa s povezanim stranama	
	Dvanaestmesečno razdoblje koje završava:		Dvanaestmesečno razdoblje koje završava:	
	31.prosinca 2011.	31. prosinca 2010.	31.prosinca 2011.	31. prosinca 2010.
Povezana društva u inozemstvu				
Interina Ltd Guernsey	-	2.815	-	280
Holdina Sarajevo	850	526	2	-
Interina d.o.o. Ljubljana	21	27	-	-
Interina Ltd London	-	6	-	10.666
Adriagas Milano	2	-	1	4
INA Crna Gora d.o.o Podgorica	91	55	-	-
INA Beograd d.o.o Beograd	59	100	-	-
Povezana društva u zemlji				
Crosco Grupa	12	7	168	124
Osijek Petrol d.d.	135	399	-	-
Proplin d.o.o. Zagreb	-	498	-	-
STSI d.o.o. Zagreb	15	19	457	258
Maziva Zagreb d.o.o. Zagreb	119	95	58	8
ITR d.o.o. Zagreb	2	1	24	24
Sinaco d.o.o. Zagreb	4	3	122	124
Prirodni plin d.o.o. Zagreb	4.487	3.970	446	235
Polybit d.o.o.	-	-	-	-
TOP Računovodstvo Servisi d.o.o.	3	-	21	-
Društva raspoloživa za prodaju				
JANAF d.d. Zagreb	1	1	72	45
Strateški partner				
MOL Plc	458	347	823	941
Društvo koje kontrolira strateški partner				
Tifon d.o.o.	768	-	6	6
Moltrade Mineralimpex Zrt.	-	-	1.141	10
Slovnaft, a.s.	-	-	48	16
Slovnaft, Petrochemicals s.r.o.	1	-	-	-
Mol Lub Kft.	-	-	1	1
MOL SLOVENIJA d.o.o.	16	1	-	-
IES-Italiana Energia e Servizi s.p.a.	13	-	6	2
TVK Nyrt.	-	-	3	2
Intermol d.o.o.	10	26	1	-
Energopetrol d.d.	468	418	1	-
Geophysical services Ltd.	-	-	-	15

13. POSLOVNI ODNOSI S POVEZANIM STRANAMA (nastavak)

Transakcije između INA, d.d. i povezanih strana tijekom godine:

INA, d.d.	Prihodi od prodaje roba i usluga		Nabava robe iz odnosa s povezanim stranama	
	Dvanaestmesečno razdoblje koje završava:		Dvanaestmesečno razdoblje koje završava:	
	31.prosinca 2011.	31. prosinca 2010.	31.prosinca 2011.	31. prosinca 2010.
Društva koja kontrolira država				
Hrvatske željeznice	2	26	51	42
Hrvatska elektroprivreda	298	344	129	142
Croatia osiguranje	-	2	34	44
Hrvatske vode	-	-	22	22
Hrvatska pošta	-	-	2	2
MORH	53	51	-	-
Hrvatske šume	-	-	1	-
Jadrolinija	143	111	5	5
Narodne novine	-	-	-	2
Croatia Airlines	234	158	-	-
Petrokemija Kutina	-	6	-	-
Hrvatske autoceste	-	-	-	60
Podzemno skladište plina Okoli	2	1	65	-

13. POSLOVNI ODNOSI S POVEZANIM STRANAMA (nastavak)

Transakcije između INA, d.d. i povezanih strana tijekom godine:

INA, d.d.	Potraživanja od povezanih strana		Obveze prema povezanim stranama	
	31.prosinca 2011.	31. prosinca 2010.	31.prosinca 2011.	31. prosinca 2010.
Povezana društva u inozemstvu				
Interina Ltd Guemsey	-	-	137	128
Holdina Sarajevo	117	81	7	5
Interina d.o.o. Ljubljana	1	3	-	-
Interina Ltd London	-	-	20	2.183
Adriagas Milano	-	-	1	1
INA Crna Gora d.o.o Podgorica	14	15	-	-
INA Beograd d.o.o Beograd	10	7	-	-
Povezana društva u zemlji				
Crosco Grupa	1	2	57	50
Osijek Petrol d.d.	53	123	1	1
Proplin d.o.o. Zagreb	-	109	-	22
STSI d.o.o. Zagreb	2	8	257	173
Maziva Zagreb d.o.o. Zagreb	19	21	24	28
ITR d.o.o. Zagreb	-	-	10	14
Sinaco d.o.o. Zagreb	-	1	35	36
Hostin d.o.o. Zagreb	-	-	-	-
Prirodni plin d.o.o. Zagreb	1.551	2.271	20	346
TOP Računovodstvo Servisi d.o.o.	1	-	3	-
Društva raspoloživa za prodaju				
JANAF d.d. Zagreb	-	-	25	4
Strateški partner				
MOL Plc	34	30	62	609
Društvo koje kontrolira strateški partner				
Tifon d.o.o.	42	99	1	6
Slovnaft, a.s.	-	-	5	-
Slovnaft, Petrochemicals s.r.o.	-	-	1	-
Mol Lub Kft.	-	-	-	-
MOL SLOVENIJA d.o.o.	2	-	-	-
IES-Italiana Energia e Servizi s.p.a.	-	-	2	-
TVK Nyrt.	-	-	1	1
Intermol d.o.o.	8	-	-	-
Energopetrol d.d.	24	34	-	-

13. POSLOVNI ODNOSI S POVEZANIM STRANAMA (nastavak)

Transakcije između INA, d.d. i povezanih strana tijekom godine:

INA, d.d.	Potraživanja od povezanih strana		Obveze prema povezanim stranama	
	31.prosinca 2011.	31. prosinca 2010.	31.prosinca 2011.	31. prosinca 2010.
Društva koja kontrolira država				
Hrvatske željeznice	4	1	5	13
Hrvatska elektroprivreda	186	209	14	7
Croatia osiguranje	-	-	-	1
Hrvatske vode	-	-	4	3
Hrvatska pošta	2	2	-	-
MORH	4	14	-	-
Hrvatske šume	6	5	-	-
Jadrolinija	31	33	1	-
Croatia Airlines	32	24	-	-
Petrokemija Kutina	-	194	-	-
Hrvatske autoceste	1	1	5	5
Podzemno skladište plina Okoli	1	-	8	6

14. NEPREDVIĐENE OBVEZE*Arbitražni postupak EDISON INTERNATIONAL S.p.A*

INA, d.d. je 26. rujna 2011. godine zaprimila odluku o imenovanju predsjednika arbitražnog vijeća u arbitražnom postupku iniciranom od strane EDISON INTERNATIONAL S.p.A protiv INA, d.d., čime je završen postupak imenovanja i formiranja arbitražnog vijeća, a vezano uz Ugovor o podjeli proizvodnje za ugovorno područje sjevernog Jadrana Izabela i Iris/Iva blokove (u daljnjem tekstu: Ugovor). Sjedište arbitražnog postupka sukladno arbitražnoj klauzuli je Beč, a postupak će se voditi prema pravilima UNCITRAL-a.

EDISON INTERNATIONAL S.p.A svoju obavijest o arbitraži temelji na navodima da INA, d.d. nije u potpunosti izvršavala svoje ugovorne obveze iz Ugovora te prema istoj obavijesti zahtjeva od INA, d.d. naknadu od cca 140 milijuna eura, te zahtjeva i kompenzaciju izmakle koristi.

INA, d.d. je dostavila odgovor na obavijest o arbitraži u kojem je u cijelosti osporila navode EDISON INTERNATIONAL S.p.A, a ujedno je podnijela i protuzahtjev protiv društva EDISON INTERNATIONAL S.p.A.

14. NEPREDVIĐENE OBVEZE (nastavak)

Arbitražni postupak EDISON INTERNATIONAL S.p.A (nastavak)

INA, d.d. očekuje da će netom formirano arbitražno vijeće u daljnjem postupku uputiti i odrediti rok u kojem će EDISON INTERNATIONAL S.p.A biti obvezan podnijeti tužbu kojom će specificirati i objasniti zahtjeve iz podnesene obavijesti o arbitraži.

EDISON INTERNATIONAL S.p.A. i INA, d.d. 2002. godine su sklopili Ugovor o podjeli proizvodnje za ugovorno područje sjevernog Jadrana Izabela I Iris/Iva blokove.

15. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE

Nema značajnih događaja nakon datuma bilance.